全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒阳财经

基金投资红宝书

基金还能买吗

震荡市下基金投资72谋略

阮文华 著



中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒阳财经

基金投资红宝书

基金还能买吗

震荡市下基金投资72谋略

阮文华 著



中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

基金还能买吗/阮文华著.—北京:中华工商联合出版社,2009.1

ISBN 978-7-80249-097-0

Ⅰ.基… Ⅱ.阮 Ⅲ.基金—投资—基本知识
Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 176084 号

基金还能买吗

作　　者： 阮文华
策划编辑： 高晓博
责任编辑： 于建廷
封面设计： 回归线视觉传达
责任审读： 海　鸿
责任印制： 张　萍
出版发行： 中华工商联合出版社有限责任公司
印　　刷： 三河市华丰印刷厂
版　　次： 2009 年 1 月第 1 版
印　　次： 2009 年 1 月第 1 次印刷
开　　本： 700mm×1020mm　1/16
字　　数： 200 千字
印　　张： 14.75
书　　号： ISBN 978-7-80249-097-0/F·030
定　　价： 29.00 元

服务热线： 010-58301130
销售热线： 010-58302813
地址邮编： 北京市西城区西环广场 A 座 19—20 层,100044
http://www.chgslcbs.cn
E-mail：cicap1202@sina.com(营销中心)
E-mail：gslzbs@sina.com(总编室)

工商联版图书
版权所有　盗版必究

凡本社图书出现印装质量问题,请与印务部联系。
联系电话：010-58302915

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

鲁达基说："没有比学问更美好的宝库，当可能的时候，你应当珍贵、采藏。"基金投资本身就是一门学问，知悉其中的投资道理，了解基金产品的基本投资运作规律，对于投资者来讲，显得尤其必要。

提起这部书稿的写作，相比以前的几部著作，可以说是经历时间最漫长的，也是写作过程中最艰苦的，更是经历了特殊的市场环境。之所以这样说，主要是因为自本部书稿立项以来，证券市场就处于不断的震荡下跌之中，受美国次贷危机、越南股市崩盘等外部环境和国内通胀压力、大小非解禁、再融资、南方冰雪灾害、四川汶川大地震、南方局部地区洪涝灾害等因素的共同影响，2008 年以来市场不断下行。

在此之前，尤其是在 2005 年之初，笔者就一直致力于推动投资者的基金风险教育活动和中小投资者的维权行动。自 2005 年 12 月 9 日发表在《上海证券报》B4 版上的"购买开放式基金应遵循四大章法"文章至今，笔者已在全国各大证券报撰写了大量的推动投资者理性投资基金的教育性文章，积极通过讲解基金投资知识与技巧，推动投资者教育活动，并整理出版了三本相关著作，受到了读者朋友的欢迎和好评。可以说，能够阅读到以上书籍的投资者，可能都会从中了解到不同时期的市场动态、基金的表现及投资者所表现出来的投资行为特征，尤其是基金投资的技巧、方法及应当注意的投资风险。当真正体会到了证券市场的涨跌变化后，或许投资者通过对照能够找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一些规律性的知识，从而规范自己的长期投资行为，规范不良的投资习惯，指导自身的长期投资行动。

也许有投资者会说，基金投资本身知识并不多，类型和品种也相对有限，也已经通过各种报刊、杂志、书籍、广播电视、网络等对其相关的知识有所了解。国际投资大师巴菲特曾提醒广大投资者说："对大多数从事投资的人来讲，重要的不是知道多少，而是怎么正确地对待自己不明白的东西。"但这本书不同于其他基金书籍之处是，通过简练的笔法，通俗的语言，平实的例子，独到的视野，将投资者日常生活中可能遇到的，尤其是在震荡市行情下遇到的新情况、新问题、新现象进行归纳和总结，着重体现出创新性、时代性、市场性、实用性，更注重于普及性，而不是局限于基金产品本身的操作，以节省投资者阅读的时间，满足现代人生活节奏不断加快情况下对理财的需要，从而使投资者直截了当地掌握基金产品投资的精华，并力争解决那些对于投资者来讲不明白的问题，或者说是模糊、混淆的问题。

可以说，基金投资的过程，不仅是投资者选择和持有基金的过程，而且是如何调整投资心态的过程，更是投资方法的修正过程，投资理念的重塑过程，投资环境的选择和适应过程。尤其是在面临市场环境变化时，投资者能够表现出应有的从容与理智，豁达与洒脱，镇定与沉着，自制与稳定，这才是值得推崇的投资精神，但投资者往往难以办到，执行起来的难度也较大，不同投资者产生的投资效果也存在很大偏差。与其说本书是一部具体的基金投资指导书，不如说是在震荡市行情下投资者的心灵熏陶书，思想感化书，理念引导书，策略规划书。因为通过具体的投资策略及方法的运用，投资者将会从客观上了解基金产品的成长轨迹，主观上对持有的基金产品重新审视和定位。这才是本书的写作目的所在。

创作来源于生活，而激情是有力地推动创作的动力和欲望，加以责任心相伴，才有了这本书的问世。因为对于年轻的基金业来讲，作为一名专业的理财人员，承担投资者风险教育的责任驱使我不得不在倡导长期投资、价值投资、崇尚良好投资心态等方面为投资者指引更多的投资方向。只有这样，才能够使更多的投资者在基金投资征途中变得更为理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



凯勒说："一本新书像一艘船，带领着我们从狭隘的地方，驶向生活的无限广阔的海洋。"但愿这本书能够陪伴投资者度过市场震荡期，给予基金投资合理的定位，在积极回避风险的前提下追求基金投资收益的最大化，实现科学理财、标准理财、合规理财，从而分享国民经济成果带来的投资收益。

由于编写时间紧迫，其中部分市场数据又在不断变化，书中难免存在一定的信息滞后性，也难免会存在一定的疏漏、错误之处，恳请读者及专家批评指正，以便再版时做一定的修改和完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

1 金融危机下基金投资该做何打算？/ 1
2 QDII 出海反思 / 5
3 降息环境下基金投资需把握哪些要点 / 7
4 净值下跌了怎么办 / 9
5 赎回基金还是转换基金 / 16
6 基金还能买吗 / 21
7 买新基金好还是老基金合算 / 24
8 一定要定投吗 / 28
9 需要变更分红方式吗 / 32
10 交易类基金可以参与吗 / 35
11 基金转换是避险良法吗 / 40
12 止损的前提是什么 / 43
13 导致基金投资失误的原因何在 / 49
14 购买多只基金后怎么办 / 53
15 如何把握震荡下跌市中的机会 / 57
16 震荡市场应着重培养哪些基金投资观 / 61
17 震荡市行情基金资产分配有哪些原则 / 66
18 下跌市场投资基金需坚持哪些原则 / 68
19 基金投资失利应反思什么 / 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 暴跌市场如何选择基金 / 75
21 如何面对基金投资中的挫折 / 78
22 基金赎回失误有哪些应对之计 / 81
23 震荡市基金自购旗下基金暗示着什么 / 85
24 如何度过基金亏损期 / 87
25 震荡市如何调整基金组合 / 90
26 如何阅读震荡市下的基金经理报告 / 92
27 基金投资抢反弹应注意什么 / 94
28 走出基金投资低谷的路径有哪些 / 97
29 震荡市基金补仓的要点是什么 / 100
30 震荡市基金投资怎样系好安全带 / 102
31 震荡市场回避基金风险需做何布局 / 105
32 震荡市场如何稳定投资心态 / 107
33 如何做年中基金投资计划调整 / 110
34 震荡行情如何应对基金净值的波动 / 112
35 如何应对基金净值缩水 / 115
36 震荡市基金补仓需做哪些平衡 / 118
37 震荡市怎样提高资金利用率 / 120
38 基金投资亏损修复路径是什么 / 122
39 挤占基金净值增长空间的弊病有哪些 / 125
40 投资基金应重视哪些风险 / 127
41 如何选择抗跌基金 / 130
42 净值震荡期投资者应当做什么 / 135
43 如何做好基金产品的台账管理 / 137
44 震荡市行情需要采取什么样的长期投资行动 / 140
45 震荡市下投资基金需必备哪些资本 / 144
46 震荡市如何构建基金投资组合 / 147
47 不小心震“掉”基金怎么办 / 149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



48 震荡市投资基金应克服哪些不良心态 / 152
49 震荡市持有基金应慎用哪些策略 / 157
50 震荡市如何选择定投品种 / 159
51 震荡市下如何保持基金的投资实力 / 162
52 震荡市波段操作基金有效吗 / 165
53 面对基金亏损投资者应当总结什么 / 168
54 震荡市决定基金净值反弹的高度有哪些 / 171
55 投资者如何解读基金业绩说明 / 174
56 如何经营好基金投资账户 / 177
57 震荡市购买基金的误区 / 180
58 新手投资的误区 / 182
59 震荡市赎回基金的误区 / 187
60 低成本购买基金的误区 / 189
61 基金投资习惯的误区 / 192
62 基金分红理解上的误区 / 195
63 基金净值理解上的误区 / 197
64 震荡市转换基金的误区 / 199
65 基金投资亏损的误区 / 201
66 基金净值预测的误区 / 203
67 基金定投的误区 / 205
68 震荡市策略运用的误区 / 208
69 债券型基金投资的误区 / 210
70 震荡市基金分红的误区 / 215
71 指数型基金投资的误区 / 218
72 货币市场基金的误区 / 221
后 记 / 225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 金融危机下基金投资该做何打算？

2008 年，最吸人眼球的莫过于美国次级抵押贷款引发的市场危机，以及由此造成国际金融市场的激烈动荡，一时间，全球经济进入了总动员。

次级抵押贷款是指一些贷款机构向信用程度较差和收入不高的借款人提供的贷款。在前几年美国住房市场高度繁荣时，次级抵押贷款市场迅速发展。但随着美国住房市场大幅降温，加上利率上升，很多次级抵押贷款市场的借款人无法按期偿还借款，导致一些放贷机构遭受严重损失甚至破产。

美国把消费者的信用等级分为优级和次级，把能够按时付款的消费者的信用级别定为优级，把那些不能按时付款的消费者的信用级别定为次级，次级消费者往往都是信誉不佳者。所谓次级抵押贷款，是相对于优质抵押贷款而言的。美国房地产贷款系统里将贷款分为三类：优质贷款市场、次优级贷款市场、次级贷款市场。一类贷款市场面向信用额度等级较高、收入稳定可靠的优质客户，而三类贷款市场是面向收入证明缺失、负债较重的客户，因信用要求程度不高，其贷款利率通常比一般抵押贷款高出 2%～3%，在美国次级贷款市场所占份额并不大。按照官方说法，次级房贷占美国整体房贷市场比重的 7%～8%，但其利润最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，风险最大。据介绍，许多借贷者不需要任何抵押和收入证明就能贷到款，正如罗杰斯所说："人们甚至能够无本买房。"

多年来，美国经济因为不景气而采取向次级信誉的消费者大量抵押贷款以刺激消费拉动经济的政策。这可乐坏了那些次级按揭消费者，他们把自己的房产等财产抵押给银行，大量向银行贷款，进行消费甚至挥霍。

前些年，美国经济不景气，美国政府采取压低银行利率的措施，以鼓励投资。但是，随着美国经济开始复苏并稳步发展，银行利率也逐步由过去的1%提高到5%以上。在这种情况下，银行贷款利率飞速上涨，最终使这些本来就没有多少钱的次级按揭者囊中羞涩，甚至还不起银行的贷款而将自己的财产抵押给银行。

大量次级按揭抵押财产成为美国银行的包袱和负担。因此，美国一些银行就把这些抵押财产上市转变成基金，以分散风险。

而随着次贷危机的爆发，购买基金者受到巨大损失。这就是美国次级抵押贷款市场危机的来龙去脉。

那么，金融危机和经济危机有什么区别，金融危机会不会演化为经济危机呢？

金融危机是指一个或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、货币资产、证券、房地产、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧和超周期的恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型，而且近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。发生在欧美的大规模投资银行、保险公司、商业银行等金融机构的倒闭就是明显的金融危机。

而经济危机主要是指经济基本面发生极端恶化，大量企业倒闭，社会经济陷入极端萧条中。有的学者把经济危机分为被动型危机与主动型危机两种类型。所谓被动型经济危机是指该国宏观经济管理当局在没有准备的情况下出现经济的严重衰退或大幅度的货币贬值从而引发金融危机进而演化为经济危机的情况。而主动型危机是指宏观经济管理当局为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了达到某种目的采取的政策行为的结果，危机或经济衰退可以视作改革的机会成本。

由于目前发生的金融风暴只是集中于金融企业的倒闭，并没有引发经济基本面的极端恶化，因此目前的危机只是金融危机。但金融危机可以发展为经济危机，如1929年出现的世界经济大萧条就是由最初发生在华尔街的金融危机引发的。

美国金融危机对中国股市和经济究竟有何影响呢？

前人走的道路与跌的跟头都是我们的宝贵财富，这就是后发优势。一两年前我们对美国这些大投行还顶礼膜拜时，有多少人能够想到他们也有走下神坛的一天，并且这一天来得还是如此迅速与猛烈？不过，中国的情况跟美国根本不同，美国是金融创新过度，而中国则是金融创新不足。目前中国的主要问题是金融产品过于单一，金融衍生品基本没有。可以说，金融危机对中国的影响是有限的。美国金融危机对中国影响最直接、最大的是出口贸易。中国出口本来在人民币升值与国内产业结构调整的双重打击下已经在走下坡路，如果世界经济陷入停顿甚至衰退，对中国出口企业来说无疑是一个灾难。大家知道，经济增长的主要动力有三个——出口、投资、消费。在出口受影响、宏观调控的情形下，国内消费，尤其是农村市场仍存在较大空间，金融危机对中国经济的影响最终有限。中国未来经济发展前景仍然值得期待。国内股市也有望走出低谷，投资者通过投资基金仍可以分享经济发展的成果。

伴随着国际市场的变化，中国实际上已经在调整宏观经济政策。在雷曼公司倒闭后，中国央行迅速降低贷款利率及准备金率。从原来偏紧的货币政策，转为“一保一控”，宏观调控政策已经根据世界经济的变化作出调整。这些积极的应对措施，有利于国内经济的发展。

同样，为了保持市场稳定，经国务院批准，财政部决定从2008年9月19日起，对证券交易印花税政策进行调整，由双边征收改为单边征收，税率保持1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按1‰的税率缴纳股票交易印花税，改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为由出让方按1‰的税率缴纳股票交易印花税，授让方不再征收。2008年9月18日中央汇金公司也宣布，为确保国家对工行、中行、建行等国有重点金融机构的控股地位，支持国有重点金融机构稳健经营发展，稳定国有商业银行股价，中央汇金公司将在二级市场自主购入工行、中行、建行三行股票，并从即日起开始有关市场操作。国资委主任李荣融也公开表态，支持中央企业根据自身发展需要增持其所控股上市公司股份，支持中央企业控股上市公司回购股份。证监会发布《上市公司股东发行可交换公司债券的规定》，利用可交换债券控制“大小非”减持，缓解市场的抛售压力，并通过完善大小非大宗交易制度，缓解大小非减持带来的市场流动性受限的问题。这些都是保持股市稳定发展的有效措施，也为基金投资创造了良好的市场环境。

而作为投资者，面对金融危机还应当做出以下三个方面的打算：

首先，正确认识金融危机对国内股市和经济影响的有限性，而不能将其无限放大，从而失去投资信心。可以说，“危”和“机”是相伴而生的，“危”中将会伴随着“机”会的存在。

其次，应当着力调整自身的抗风险能力，选择适合自身投资需求的基金产品，缓解投资压力，从容投资基金。

第三，中长期投资和布局基金产品，坚持长期投资和价值投资，优选具有长期成长性的基金产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 QDII 出海反思

2007 年 9 月 12 日，南方全球精选公开发行，国内第一只股票型 QDII 基金破浪出海。而随后便有上投摩根亚太优势 QDII 基金、嘉实海外中国 QDII 基金、华夏全球精选 QDII 基金等发行。

客观来看，QDII 天生就是个生不逢时的“娃娃”，在过去几年的人民币升值进程中，国际逐利资本拼命往中国挤的同时，QDII 们的航行方向却是向外。这与 QDII 得以诞生和成行的重要目的不无关联：进一步开放资本账户以创造更多外汇需求，使人民币汇率更加平衡、更加市场化，并鼓励国内更多企业和资金走出国门，从而减少贸易顺差和资本项目盈余。可见，逆风远航是 QDII 出行的大背景，只要人民币升值的压力一直持续，QDII 的这个先天短板就会一直形影相伴。

逆风而动需要的是超乎一般的实力和水准，而 QDII 尚处幼儿期，要想出现超乎国际平均水准的操盘策略和技术，显然是勉为其难的。撇开人员天赋资历等因素，即使去华尔街直接招一批已经成形的人才加盟也是没用的，因为金融人才大多都是依靠和依附于所在机构背景和团队等才得以脱颖而出，一旦失去这些根基，个人的光环消失是迟早的事情。而一个成功团队的风格确立，则比单个人才成形更为复杂。

由此可见，至少需要具备人民币贬值、国外资本市场趋势持续向上、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资团队具有稳健盈利的模式和风格等三个条件，才能形成 QDII 们获利生存的绝佳土壤，但目前这三个条件有几个是成熟的？由这个角度来看，也就不难理解 QDII 们为何在海外被搞得灰头土脸，乃致出现“三毛”式的危机和尴尬了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 降息环境下基金投资需把握哪些要点

为应对全球金融风暴，各国以改写世界经济史的大手笔纷纷降息。面对降息环境，投资者在基金产品选择上还应当把握以下四个方面的要点。

首先，调整投资目标和方向。降息意味着经济放缓及企业盈利能力的下降，但对有效缓解企业资金压力，刺激企业投资的增长也起到了积极作用。因此，投资者关注优质股票型基金是非常必要的。因为这类基金管理人将会选择较多的绩优上市公司，尤其是行业龙头股等作为重仓配置。降息在刺激企业投资的同时，也为投资者谋取到更多的投资回报。

其次，明确投资重点。一般说的利率指的是银行存款的利息。当银行利率上升时，大量资金就会纷纷流向储蓄存款，债券价格就会下降；反之，当银行利率下降时，大量资金就会纷纷流出储蓄存款，债券价格就会上升，对债券型基金构成实质性利好。因此，降息有利于债券市场的稳定发展，有利于债券型基金净值的提升，对于稳定投资者的投资收益是非常有利的。因此，债券型基金及货币市场基金应当成为投资者关注的重点，并在投资组合的配置上有所体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，理财思路要跟进。尽管降息对债券型基金及货币市场基金产生积极作用，但对于投资者来讲，也要有积极的理财思路跟进，及时调整投资理念。在看待债券型基金及货币市场基金收益时应当客观，优化组合结构，制定合理的收益预期。不能因为市场有利，就盲目放大其收益预期或者进行集中投资。

最后，注意利率变动对现有债券型基金的影响。可以说，对于债券的分析主要侧重于债券型基金的久期及信用素质等分析。久期是指一只债券的加权到期时间。从久期与利率变动的关系上看，如果债券基金的久期是5年，当市场利率下降1%时，该债券型基金的净值约增加5%。这也造成了持有久期不同的债券型基金的净值影响也是不同的，投资者可以进行优化分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 净值下跌了怎么办

巴菲特说："价格下跌的共同原因，是因为投资人抱持悲观的态度，有时是针对整个市场，有时是针对特定的公司或产业。我们希望能够在这样的环境下从事商业活动，并不是因为我们喜欢悲观的态度，而是因为我们喜欢它所制造出来的价格。换句话说，理性投资人真正的敌人是乐观主义。"其实，2007 年 10 月前后的证券市场行情可以说是"冰火两重天"，让投资者真实地感受到了基金投资高收益背后所面临的高风险所在。投资者有过购买基金后的 100％收益体验，更有净值下跌 50％的感受，这种坐电梯式的净值波动，并不是每位投资者都能承受的，也是基金业发展史上不多见的净值波动现象。不用做历史回顾和对比，可以说这是发生在眼前也是投资者身边的事情。

投资者购买基金后，总会面临基金净值的变动，也可能是剧烈的变动，这并不奇怪。依照基金净值变动的方向分为正向变动和负向变动。正向变动是指基金净值出现零以上（含零）的正增长，而负向变动是指基金净值出现负增长的情形。诸如，投资者以 2.00 元购买的基金产品，经过基金管理人一段时期的管理和运作后，其净值变为 2.20 元，在不考虑期间分红的情况下，投资者获得正向收益为：（2.20－2.00）/2×100％＝10％。当基金的现实净值低于购买时的净值时，我们称之为基金净值下跌。诸如投资者以 2.00 元购买的基金产品，经过基金管理人一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期的管理和运作后，其净值变为 1.80 元，在不考虑期间分红的情况下，投资者获得正向收益为：（1.80－2.00）/2×100%＝－10%。假定这种现象在较长一段时期内存在，投资者需制定一定的应对措施，才会避免投资损失放大而导致财富的不断缩水。

第一，区别对待不同原因引起的下跌。基金净值的下跌大体可以分为正常的基金净值波动下跌、管理和运作不当引起的持续性下跌和基金自身资产调整导致的下跌。

正常波动引发的下跌，是指基金净值在不断增长过程中，因投资组合资产的正常变动而出现的净值波动，是一种常规的基金净值变化状态，也是一种证券市场客观环境引起的基金配置资产价格变动，此时，投资者应当用理性的投资心态去面对（图 1）；管理和运作不当引起的持续性下跌，是因为基金管理人配置了不良资产，或者基金的基本面发生了变化（如基金经理变动、基金经理的从业经历不同、投资目标和策略的改变等），这时投资者应当慎重考虑基金净值的变动，调整相应的投资策略（图 2）；基金自身资产调整导致的净值下跌是指基金分红导致的基金资产的变化，是一种基金管理人主观上采取的投资策略引起的净值下跌，对投资者来讲，尽管基金净值出现了下降，但投资者的权益并没有因此受到任何实质性影响。这是一种人为的调整基金资产的方法，改变了投资者持有基金资产的形态，也相当于将投资者的资产从一个人的左手转移到右手，总的资产并没有变化，需要投资者加以注意。

（单位元）

日　期	单位净值	累计净值	备　注
2008 年 7 月 17 日	0.9422	2.5622	正常开放日
2008 年 7 月 18 日	0.9553	2.5753	正常开放日
2008 年 7 月 19 日	0.9553	2.5753	周六
2008 年 7 月 20 日	0.9553	2.5753	周日
2008 年 7 月 21 日	0.9708	2.5908	正常开放日
2008 年 7 月 22 日	0.9683	2.5883	正常开放日
2008 年 7 月 23 日	0.9633	2.5833	正常开放日

图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

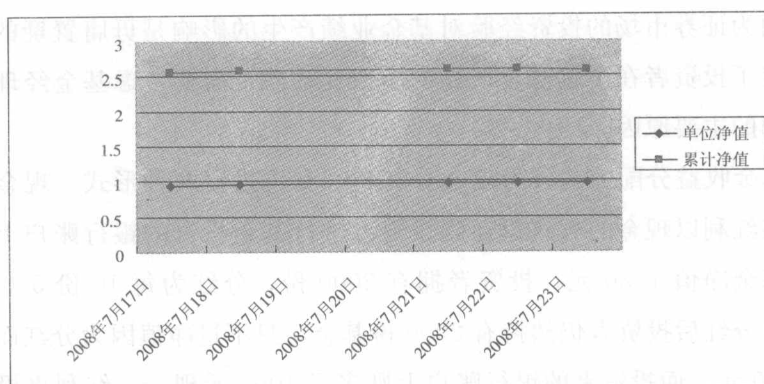


图 2

据民生证券研究报告显示，在 2007 年第四季度的牛市当中，从业年限在 5 年以上的基金经理所管理的基金平均持股市值增长率为 98.94%，而3～5年的基金经理所管理的基金平均持股市值增长率为 41.85%，3 年以下的增长率仅为 34.96%。

2008 年一季度，从业年限在 5 年以上的基金经理所管理的基金平均持股市值增长率为－20.27%，3～5 年的基金经理所管理的基金平均持股市值增长率为－18.39%，而在 3 年以下的增长率为－21.90%。

期　间	基金经理从业年限	基金平均持股市值增长率
2007 年第四季度	5 年以上	98.94%
	3～5 年	41.85%
	3 年以下	34.96%
2008 年一季度	5 年以上	－20.27%
	3～5 年	－18.39%
	3 年以下	－21.90%

夏曼说："对将来的最佳预测是依据过去。"投资者选择一只基金前，所能够了解到的第一手材料就是基金的历史业绩表现。由此可见，基金经理的从业年限对基金业绩的影响是比较明显的。俗话说，姜还是老的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辣。因为证券市场的投资经验对基金业绩产生的影响是毋庸置疑的。这也决定了投资者在了解基金产品的净值变动时，需要考虑基金经理是否有变动的主要原因。

基金收益分配方式分为现金分红和红利再投资两种形式。现金红利就是将红利以现金的方式返还到投资者进行基金投资的银行账户上。诸如某基金净值1.80元，投资者拥有2000份，分红为每10份5.00元，则现金分红后投资者仍然持有2000份基金，只不过净值因为分红而下降为1.30元，而投资者的银行账户上则多了1000元现金。红利再投资则是将红利继续购买基金。同上面的例子，某基金净值1.80元，投资者持有2000份，分红为每10份5.00元。与基金申购相比，红利再投资不收申购手续费（一般为1.5%，网上直销为0.6%，不同的基金管理人优惠程度会存在差异）。投资者若在净值1.30元的时候申购1000元基金，则投资者需要付出【1000－1000/（1＋1.5%)】14.78元手续费，则投资者申购的基金份数为【1000/（1＋1.5%）÷1.30】757.86份。可见，采取红利再投资比重新申购该基金节省了14.78元。分红前后基金总资产变化情况如下表：

分红前			分红后			分配方案
份数(份)	净值(元)	总资产(元)	份数(份)	净值(元)	总资产(元)	
2000	1.80	3600	2000	1.30	3600	10份送5.00元

第二，增强心理适应性。“莫畏浮云遮望眼，守得云开见月明。”“月有阴晴圆缺，天有不测风云。”股市有风险，入市需谨慎。相信准备进行基金产品投资的投资者，都应当时常想到这样的风险提示标语。投资者投资基金一定要适应基金净值的波动，这是必需面对的。一心想着赚一把快钱就走，只在大家都热情高涨时购买，并不是一位投资者成熟投资理念的表现。巴菲特曾说：“股市有如一个资金重新分配的中心，金钱将由好动的人手中，转移到有耐心的人手中。”没有只涨不跌的证券市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而基金主要投资于股票、债券等有价证券，其净值当然会因证券市场的变化而出现一定程度的波动，这是正常的现象。因此，投资者在选择基金产品时，一定要结合自身的风险承受能力，从了解基金产品的风险收益特征做起，在追求基金高收益的同时，必须肯定基金投资风险的存在。只有这样，才能够树立正确的投资心态，不会因为基金净值的波动而出现寝食不安的情形。

第三，合理选择基金产品。巴菲特说："仅在你的竞争优势圈内选股，这不在于这个竞争圈有多大，而在于你如何定义形成优势圈的参数。"目前，除了股票型基金及债券型基金、指数型基金外，还有货币市场基金和保本型基金，品种数量众多，类型各异，风险收益特征多种多样的基金产品，可以满足各种风险投资者的实际投资需求，投资者可根据自己的风险承受度进行合理选择，避免因为基金净值的波动引起投资者本金亏损或者收益减少。乔治·索罗斯："我的特点就是没有特别的投资风格，说得准确一点，就是我没法改变我的风格去配合各种状况。我不是根据一定的规则来操作，我是在寻找游戏规则里的变化。"可以说，选择合适的基金产品，注重投资的个性化比盲目选择基金产品重要得多。正如商品的适销对路才能产生良好经济效益一样。选择与自身性格、偏好相匹配的基金产品，才能把握基金净值波动的脉搏，从而做到基金投资上的"心安"。

不同风险偏好的投资者选择配置基金品种参考表如下：

投资者类型	核心组合基金品种	风险收益特征	适宜的投资组合模式
激进型	股票型基金	高风险、高收益	股票型基金（50%）＋指数型基金（50%）
稳健型	配置型基金	风险、收益程度适中	股票型基金（60%）＋债券型基金（40%）
保守型	货币市场基金	低风险、低收益	股票型基金（40%）＋货币市场基金（60%）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，善于采用定期定额投资法。这种通过与基金代销机构签订一份定投协议，在固定的时间、以固定的金额进行的定期定额扣款的模式，能够在一定程度上回避基金短期业绩表现不佳，或者因市场原因导致的基金净值下跌带来的风险。

下面可以通过具体的市场环境分析，了解基金定期定额投资的特点（不考虑申购费，定投金额为1000元）。

投资期数	多头市场环境			空头市场环境			震荡市场环境								
							先上后下			先下后上			上下		
	单位净值	份额	总资产	单位净值	份额	总资产	单位净值	份额	总资产	单位净值	份额	总资产	单位净值	份额	总资产
1	1.10	909.09	1000	1.50	666.67	1000	1.10	909.09	1000	1.50	666.67	1000	1.50	666.67	1000
2	1.20	833.33	1000	1.40	714.29	1000	1.20	833.33	1000	1.30	769.23	1000	1.10	909.09	1000
3	1.25	800.00	1000	1.30	769.23	1000	1.50	666.67	1000	1.25	800.00	1000	1.50	666.67	1000
4	1.30	769.23	1000	1.25	800.00	1000	1.40	714.29	1000	1.10	909.09	1000	1.10	909.09	1000
5	1.40	714.29	1000	1.20	833.33	1000	1.30	769.23	1000	1.20	833.33	1000	1.50	666.67	1000
6	1.50	666.67	1000	1.10	909.09	1000	1.25	800.00	1000	1.40	714.29	1000	1.10	909.09	1000
小计		4692.61	6000		4692.61	6000		4692.61	6000		4692.61	6000		4727.28	6000
平均成本	6000/4692.61 = 1.28(元/份)			6000/4692.61 = 1.28(元/份)			6000/4692.61 = 1.28(元/份)			6000/4692.61 = 1.28(元/份)			6000/4727.28 = 1.27(元/份)		
投资报酬率	[(1.50 × 4692.61)－6000] ÷ 6000 × 100% =17.32%			[(1.10 × 4692.61)－6000] ÷6000×100%= －13.97%			[(1.250 × 4692.61)－6000] ÷6000×100%= －2.24%			[(1.40 × 4692.61)－6000] ÷ 6000 × 100% =9.49%			[(1.10 × 4727.28)－6000] ÷6000×100%= －13.33%		

第五，根据趋势变化转换基金。乔治·索罗斯说："有时跟随趋势现象也能赚钱，我不是时时与趋势现象相背离，偶尔我也会跟着大众的脚步走。""但是，在关键时刻，我会突然停住脚步，脱离众人的队伍而去。因为我知道，市场趋势变化的转折点就要到了，我抓住这一时机投资，往往能取得比别人更大的成功。"在证券市场持续震荡或趋势转弱的时候，将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型基金或流动性较强的货币市场基金，往往可以回避持续持有单只高风险的股票型基金带来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场风险。

第六，适当补仓。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，更有不同的运作风格和交易特点，因此，投资者在对基金产品补仓时也要区别对待。开放式基金的补仓应着眼于基金的长期表现，尤其是应看重基金管理人长期管理和运作基金的能力。而封闭式基金和可上市交易的基金产品，其价格受二级市场供求关系的影响较大，投资者在进行补仓时，应当结合市场资金供求关系的变化，积极捕捉短期的投资机会。乔治·索罗斯说："我特别注意市场不愿接受的投资命题，这一类的投资命题最强而有力，请记住这句俗话'市场总在重重忧虑中攀升'。"因此，投资中的犹豫不决可能会使投资机会擦肩而过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 赎回基金还是转换基金

一件事情完整的处理过程包括开始和结尾。好的开始是成功的一半，而选择终点也是一门重要的学问。股市投资名言：会买的是徒弟，会卖的是师傅，会休息的是师爷。基金投资过程中认购（申购）环节虽然重要，但赎回过程同样值得重视。有时管理基金比选择基金显得更为重要。可以说，无论做什么事情，我们总是习惯于保留有利的条件和因素，只要存在希望，就不会选择放弃。只要付出的成功大于失败，产出大于投入，并有所收获，就会坚持下去。基金投资也如此。基金既是一种专家理财产品，又是一种长期投资工具。没有特殊的原因，投资者中途持有基金是不应当选择赎回的。为此，还需要从以下 6 个方面了解基金转换的必要性。

第一，例外情况。基金净值的增长是一个长期、缓慢、曲折的过程。但也不排除市场环境短期暴涨及基金管理人采取了激进的投资方法，选择了短期内市场热点板块、概念板块、题材板块，而使基金的收益短期内得到大幅度增长，提前实现了投资者的收益预期。这种情况下，投资者做出赎回决定是无可厚非的。

第二，市场环境引起基金净值的整体下降，可以采取转换的模式暂时避险，而不必苦苦等待基金净值的回升。这是震荡市行情下常用的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种操作策略，就是及时将受市场环境影响较大的股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金。待市场环境进一步明朗时，再将债券型基金及货币市场基金转回股票型基金。尽管投资者做了中途的转换，但并没有改变原有的投资原则和计划，是一种积极避险策略的运用，也是应当被投资者广泛运用的投资方法。

诸如在2005年以前，股票市场经历了长达4年多的熊市，投资者不敢买股票，不敢买股票型基金，近半数的人都在买货币市场基金；2007年末，股票市场走出两年波澜壮阔的超级大牛市行情，投资者买股票、买股票型基金的热情达到了空前的高度，处处呈现出投资股票和基金的话题，银行、证券门口更是人满为患，熙熙攘攘。过半数的资金集中在了股票型基金上。可见，股票型基金在特定市场环境下的赚钱效应。但这样的火爆行情在2008年并没有得到延续。

之所以进行基金产品的转换，主要是因为不同市场环境下基金的表现不同，而产生的投资效益也不同。《孙子兵法·九地篇》："易其事，革其谋，使人无识。"因此，投资者应当因势利导，采取不同市场环境下顺势而为的投资法，也许对投资者获取基金投资收益有一定帮助，但这需要在证券市场行情趋势明显及投资者风险承受能力可控的前提下进行。

第三，转换成本小于再投资成本。震荡市行情下，投资者选择转换的方式进行避险，应当在具有转换条件的同一基金管理人旗下的基金产品之间进行，不同的基金管理人旗下基金产品之间不能进行转换，代销渠道之间只能做基金产品的转托管，也不能做相应的转换。基金转换将会分享基金管理人提供的费率优惠措施。而将基金产品赎回后再选择投资，必将增加挑选基金的成本、时间成本、机会成本（指在做某件事情时必然牺牲了在此时做另外一件事情的可能。诸如，李小姐在2006年5月买了10万元的保本基金，她实际上牺牲了用这10万元作其他投资的机会，比如投资股票、债券或其他风险较高的基金），同时，还会增加再投资费用。这也是不主张投资者在不同基金管理人旗下同一种类型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

频繁转换的主要原因。

第四，震荡市行情下，应当注重理念的转换。比别人改变一点点，投资者也许会成功。《羊皮卷》上记载了这样一个小寓言：一只蜜蜂和一只苍蝇同时掉进了一个瓶子里。在这个瓶子的瓶口处有一个小口。蜜蜂整日在瓶子的底部转来转去，它每日充满希望一刻不停地咬啊、叮啊，希望自己可以叮破这个瓶子逃出去。结果，三天之后，它死在瓶子里面。苍蝇呢，它在瓶子里转了几圈后，发现四周都很坚固，于是就飞到瓶口处，意外地发现那里有一个口子，轻轻松松飞了出去。可见，冲破传统观念的束缚，更新自己的投资理念是多么的重要。富翁亨利·福特说："思考是世上最艰苦的工作，所以很少有人愿意从事它。"因此，投资者在面临投资困境时，多想一些办法，或许有更好的投资出路。

证券市场不可能总是持续上涨，也不可能总是持续性下跌，发展过程中总是存在涨跌变化的震荡调整。这种调整导致基金的净值产生不同程度上的波动，从而干扰和影响投资者的投资情绪，并对投资者的投资行为产生不利影响。因此，如何调整自身的投资情绪，理性看待基金净值波动，对于投资者来讲，不仅仅是投资策略和方法上的问题，更是投资心态上的问题。

第五，转换基金需要考虑风险承受能力、资金实力等相关因素。尽管基金转换是一种长期投资基金过程中的必备方法，但基金转换必定会伴随一定的配套条件跟进。诸如投资者风险承受能力的变化，是否必备转换应急资金，转换对基金收益变化的影响等。

第六，基金转换能够节约费用，但应当视情况而定。投资者在同一家基金管理公司旗下的不同类型基金产品之间进行转换时，会涉及到不同风险差别的转换问题，也会涉及到相关的补差费用及转换成本问题。基金的转换成本可以从"申购费补差"和"赎回费补差"这两个方面来理解。

所谓"申购费补差"是指不同的基金有不同的申购费率，如股票型基金的申购费率是1.5%，债券型基金通常在0.6%左右，货币市场基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的申购费率是零。如果投资者从具有高申购费率的基金转为低申购费率的基金，则不需要再交纳申购费，如从股票型基金转为债券型基金或者货币市场基金；如果投资者从货币市场基金转为股票型基金，则需要交纳“申购费补差”，即1.5%；如果投资者从债券型基金转为股票型基金，也需要交纳“申购费补差”，即0.8%左右。

在申购费的收取方面，一些基金公司的基金设有前端收费（申购时交纳申购费用）和后端收费（赎回时交纳申购费用）两种方式，常规的基金转换是在“前端收费 ”的基金之间进行。除了这种“前端—前端”的转换之外，如果投资者想进行较为少见的“前端—后端”、“后端—后端”、“后端—前端”转换，各个基金公司都会有具体规定。在有些公司里，后三种方式可能都不能实施，或者只能够做其中的1～2项。

所谓“赎回费补差”，一是指不同的基金有不同的赎回费率，如股票型基金基础赎回费率起点为0.5%，货币市场基金的赎回费率为零；二是指有些同类型基金的赎回费率是随着持有期限的延长而递减，如有些股票型基金规定持有期满一年、不足两年为0.25%，满两年后为零。因此，不同基金的赎回费率之间可能存在差距。如果转出基金的赎回费率高于转入基金的赎回费率，则需要收取“赎回费补差”；如果转出基金的赎回费低于转入基金的赎回费，则不收取该费用。

比如王先生在某只基金开放日内将所持有的A基金转换成B基金，T日两基金份额净值分别为1.30元和1.50元，转换份额为9547.27份，转换费率为0.2%，认申购费补差费率为0.3%，那么转换费、认申购费补差费、基金份额按照以下公式计算。

转出金额＝转出份额×转出基金当日单位资产净值

即9547.27×1.30＝12411.45元。

转换费用＝转出金额×转换费率

即12411.45×0.2%＝24.82元。

认申购补差费＝转出金额×认申购补差费率

即12411.45×0.3%＝37.23元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转入金额＝转出金额－基金转换费－认申购补差费

即12411.45－24.82－37.23＝12349.40元。

转入份额＝转入金额/转入基金当日单位基金资产净值

即12349.40/1.50＝8232.93份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6 基金还能买吗

牛市行情下买基金，对于每位投资者来讲，都是一件十分轻松惬意的事情，也是较为省心的投资。不仅基金管理人省心，而且投资者在获取投资回报上更是变得易如反掌，因为购买后，基金净值持续不断上涨的概率较大，从而为投资者带来稳定增长的收益。正因为市场环境的有利性，从而使基金投资的机会把握变得相对简单和容易。只要投资者能够有效把握市场节拍，均能够有效分享基金成长带来的收益。但在震荡市行情下，也就是证券市场在大盘指数的某个点位之间徘徊，会使投资者投资基金的盈利空间变小，操作难度加大，时机的选择变得复杂。笔者以为，震荡市下买基金，需要从以下 5 个方面的细节入手。

第一，基金仍然值得买，这是毫无疑问的肯定性答案，不需要做出任何质疑，只要是从理财的角度而不是投机发财的角度去考虑。基金作为投资者长期理财规划品种，不存在绝对的时点选择问题，更没有统一的基金品种选择模式，适合的可能是最好的。这里指的“适合”主要指投资者投资意识的觉醒、投资计划的制定、风险偏好的匹配及经济条件的许可等。对于投资者来讲，只要具备其中的要素，投资者就可以开始基金的投资。

震荡市行情相对于持续不断上涨的牛市行情而言，仍然是购买基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的好时机，尤其是指数型基金及股票型基金。因为此时基金配置资产的估值已经偏低。俗话说，“物极必反”，抛得越多，后续做空力量越小，证券市场的下跌空间就越小，基金净值下跌的空间也就越有限。这为今后的基金净值增长腾出了空间。尽管震荡市行情未来不确定的因素较多，投资者购买基金后仍然存在净值进一步下跌的可能。但只要基金管理人管理和运作基金的能力仍在不断提高，震荡市行情下基金的表现就值得期待。

第二，新基金投资优势更为明显。尽管震荡市行情下，对所有基金的净值都会产生影响。但由于新老基金产品的管理和运作特点的差异，决定了其风险收益的不同。新基金处于封闭期，只接受申购不接受赎回，基金管理人可以利用震荡市机会充分建仓。从而使基金的资产配置成本最小化。而老基金则由于仓位较重，只能被动接受市场环境下跌带来的净值下跌，加上基金持有人的赎回，会加速基金净值的下跌幅度。相对于新基金来讲，老基金主动调整的灵活性差一些。而新基金完全可以依照市场行情的变化及时做出仓位的调整。资金运用的灵活性决定了震荡市下新基金表现出比老基金更有利的投资优势。

震荡市行情下新老基金净值受损情况对比表如下：

基金类型	规模（亿份）	仓位（%）（假定）	市场下跌幅度（%）	损失（%）
新基金	20	10	5	0.5
老基金	20	60	5	3

可见，仓位较重的老基金的损失比轻仓的新基金大得多。

第三，震荡市分红基金投资潜力不可忽略。震荡市行情下，投资基金避险比获取收益更加重要。因为在持续不断的净值下跌过程中，不采取相应的投资对策，只能被动地使基金净值下跌。这在基金仓位上能得到很好的体现。管理优秀且具有一定成长性的基金产品，其管理人在震荡市行情下往往不会坐而待之，而是积极寻找避险措施，进行大比例分红就是一种主动调整仓位，降低风险的有效措施。这样不仅使老仓位得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了降低，并且由于吸引了新资金而使新仓位成本也得到了大幅度降低。

第四，债券型基金及货币市场基金配置不可空缺。震荡市行情，投资者持有基金的风险大于收益。因为证券行情未来的不确定性，决定了投资者在进行基金产品投资时，应当选择配置相对稳定的基金产品，从而避免市场不确定性带来的风险。尽管震荡市场的投资价值已经显现，但仍然不排除存在继续下跌的可能。因此，投资者通过配置一定比例的债券型基金或者货币市场基金，将能有效抵御市场风险。对于理性而又成熟的投资者来讲，债券型基金及货币市场基金配置是必不可少的。

第五，可交易基金存在套利的机会明显。震荡市行情下，将会导致市场的波动频度加大，从而引起基金净值的波动频繁，这为可上市交易的基金产品（封闭式基金、ETF、LOF 等）提供有利的投资时机。因为这些基金不仅存在二级市场的交易价格，更存在基金净值价格，对投资者来讲是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 买新基金好还是老基金合算

这是一个老生常谈的问题，也是投资者存在争议的话题。其实新基金与老基金只是存在管理和运作时间上的不同，并没有根本性的差异。投资者非要在新老基金之间做出评判，并不是一件容易的事情。

正如一个人的胖瘦一样，到底是胖好还是瘦好？适度的就是最好的，健康的就是最美的。“夫尺有所短，寸有所长，物有所不足，智有所不明，数有所不逮，神有所不通。”此句出于战国·楚·屈原《卜居》，其大意是尺虽比寸长，但和更长的东西相比，就显得短，寸虽比尺短，但和更短的东西相比，就显得长。这句话告诉人们，对各种事物应该客观对待，不应求全责备，而应扬长避短。新老基金长短优势共存，风险收益特征各异。正如箩卜白菜各有所爱，不必强求投资者非要在新老基金的选择上区分出所以然，而应当因地制宜，依照基金产品特点及投资者个人投资偏好进行选择。尊重基金产品的运作特点，而不要试图改变其运作特点。适应基金产品的成长环境，而不是刻意创造市场环境，做不切实际的理想预期。

应该说，仅根据新老基金的差异很难做出明确的判断标准，只能依照基金的投资目标和决策，在不同的市场环境下，其持仓品种及仓位的情况做出相应的评定。为此，还需要投资者在了解新老基金的投资优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上下工夫，才能选择合适的基金产品。

第一，从市场环境方面看新老基金。牛市行情下，新基金处于封闭期，封闭期内只能申购不接受投资者赎回，投资者的资金被锁定，可能需要一个建仓过程（一般为三个月），而老基金的仓位优势是显而易见的。但是在获得高收益的同时，老基金也同样面临更多的投资风险。因为持续的上涨行情，何时到顶，并非基金这一专业机构能够完全预测到的。震荡市行情下，基金持币比持股更重要。这对于处于建仓期的新基金似乎更有优势，但也不排除老基金主动调整仓位的情形，诸如进行大比例分红等，也是一种主动避险的措施。

第二，从净值增长快慢方面看新老基金。判断市场就是判断其未来的发展趋势，投资基金就是投资其未来的业绩表现。一只基金未来的投资价值能否得以体现，不是看其净值的历史绝对量，而是看其未来的增值潜力，即未来净值增长的相对幅度，也就是未来一段时期内的净值增长率。

诸如新基金 A，单位净值为 1.00 元，老基金 B，单位净值为 3.80 元，在未来的一年时间内新基金 A 的净值增长率为 20%，而老基金 B 的净值增长率仅有 5%。我们就可以判定在该时期内新基金 A 有比老基金 B 更大的投资价值。可见，基金净值的高低并不是决定基金投资收益的决定性因素，只能作为投资参考，而不能在选择基金产品时盲目运用。其实，投资基金的回报与购买时的单位净值并无直接关系。高净值的基金未必“高估”，低净值的基金也未必“低估”。现在市场上 5 角、6 角的基金随处可见，这些“廉价基金”是否更划算？从长期来看，“廉基”与“新基”各有所长，没有谁比谁更有优势。如果未来 3～6 个月还是震荡市，那两者就没有太多区别；如果未来继续下跌，那显然新基金就有拣“便宜筹码”的优势，而老基金由于持有仓位的限制，就只能忍受下跌的痛苦了。“新基金”具有 3 个月的建仓期，有充分时间可以进行逐步建仓，从而避开高位建仓的风险，而“老基金”相比于“新基金”来说，具有过往投资业绩的参考。但是，无论选择哪一类，首先要选择值得信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赖的基金公司和具有良好投资能力的投研团队。如果有些投资者更愿意捕捉市场阶段性机会，那么不妨考虑申购新基金，毕竟新发基金比“廉价老基金”具有“时点”的优势。

另外，新基金的管理和运作机制均有一个市场检验的过程，并有一个不断磨合的过程。而老基金的管理和运作已经形成了一整套的投资系列化理论及操作流程，长期积累的投资经验将减少基金管理人操作的盲目性，操作中将变得较为谨慎，试错的风险概率将大大降低。

第三，制定合理预期并有效控制风险的基金是最好的基金。无论是新基金，还是老基金，只要能够为投资者带来较多的投资回报，且能够有效控制证券市场带来的风险，净值保持稳定增长，就应当被认为是值得投资的基金产品。投资者在日常的投资过程中，也会遇到净值排名靠前的基金，但往往很难保持其长久的辉煌。

诸如个别基金年度内的短期排名震荡：摩根士丹利华鑫基础行业基金在2008年6月30日的排名为股票型基金25位，至7月末，同类基金排名下降到98位，波动十分明显。其年内累计净值收益率也一路由6月末的－32.07％放大到7月末的－38.5％，月度亏损超过6.4个百分点。又如2007年，中邮核心优选基金以194.02％的业绩增长率荣登基金业绩排行榜第二名。截至2008年7月4日，据Wind统计，中邮核心优选基金2008年以来净值增长率为－44.65％，中邮核心成长基金2008年以来净值增长率为－45.03％，均居股票型基金排行榜的后1/3。

正如一名运动员，跑得快并不一定跑得久，阶段性胜利并不代表全程一定能够争得第一。造成这种结果的主要原因是风险控制力度的薄弱性。尤其是在选择持仓品种及持仓比例方面，不能做到收益与风险的有效配比，而是盲目配置高比例的概念股、热点股、题材股、重组股等，或者置基金合同本身规定的投资范围而不顾超限配置等，都会在无形之中增大基金投资的风险。

诸如，根据公布的2008年基金二季报，北京、上海和深圳各有一只基金分别持有云天化达到净值的13.84％、11.22％和10.8％，都超过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%的基金法定最高比例限制。而工银瑞信核心价值基金公布二季报中披露：“本报告期内，本基金曾网上认购中银国际证券有限责任公司承销的股票‘金钼股份’16万股”，不过公告中随即表示，“已于上市首日全部卖出，未对本基金财产造成损失”。同样，国投瑞银稳定增利基金在2008年7月18日公布的二季报中披露：“本基金于4月9日通过网上申购方式申购中银国际证券有限责任公司承销的‘金钼股份’，并中签398，000股。中签股票于该股上市流通首日4月17日全部售出，实现股票差价收入1，905，527.88元。该交易属于关联交易。”

第四，1.00元不是选择新基金的标志。无论是新基金还是老基金，1.00元仅是一种净值的表现形式，也是基金的一种价格体现，二者之间并没有根本性的差异。新基金以1.00元面值发行，而老基金经过拆分后也将净值准确降为1.00元，对于基金管理人来讲都是通过吸收新资金而进行建仓。因此，拆分基金与新基金哪个更合算，并没有标准答案，只是存在基金管理人管理和运作历史经验方面的差别。因此，新发行基金与持续营销基金存在着同等的投资机会，不必只追逐新基金而排斥拆分基金。

第五，新基金与老基金业绩的真正拐点在于持仓品种的业绩改善和上市公司质量的提升。上市公司的股价是由上市公司的业绩推动的，更是由其盈利状况和市场竞争能力决定的。具有良好成长性，且有未来业绩预期的上市公司股票的价格总会在证券市场中得到充分的价格体现。而作为专业的研究和投资机构，基金充当的是价值投资的角色，投资的是企业，而不完全是二级市场的价格本身。因此，当基金持有的股票品种出现业绩拐点时，新基金和老基金的业绩差别才能真正体现出来。由此可见，关注基金持仓品种的质量比净值本身更重要。这才是新基金与老基金投资优势的真正关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8 一定要定投吗

当证券市场出现震荡调整后，定期定额投资法被提高到了应有的高度，并被市场广泛宣传，成为投资基金的必胜法宝，更被认为是唯一的一种降低基金投资风险的有效方法。不仅基金管理人热衷于推崇定投，而且基金代销机构也把基金定投当做了基金营销的重点，理财规划师更是乐此不疲地加以介绍，尤其是在新基金发行时，以此吸引投资者的参与。相对于一次性投资法而言，基金定投确实能为投资者带来良好的投资收益。主要原因是：

第一，定投为投资者制定了基金操作纪律。众所周知，贪婪和恐惧是人性两大基本投资弱点。而节制则是解决弱点的有效办法。柏拉图说："节制是一种秩序，一种对于快乐与欲望的控制。"俗话说，没有规矩不成方圆。基金投资也如此。不制定基金的止盈和止损点，投资者很难获得基金投资中的成功，这是因为基金的净值是不断进行变化的。没有投资纪律做保障，投资者很难对基金收益进行锁定，对基金风险进行回避，追涨杀跌就在所难免。在具体的基金投资过程中常常出现投资者实现了收益预期而又盲目提高收益预期；锁定了投资亏损而又人为放大投资亏损的情况，就是明显的例证。但由于投资者的风险承受能力并没有做相应的调整，从而出现基金投资中的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，定投是一种“聚沙成塔”、“积小成多”的投资方法，不需要较多的资金就能够参与，可以说较低的门槛为投资者进行日常理财提供了极大的便利。这有些类似于银行的零存整取。可以说，只要基金的投资收益能够均衡保持在一定的水平上，就不会出现大的波动。经过日积月累，投资者就能够获得一笔可观的投资收益。

诸如，投资者每个月存入银行1000元，按照目前最新的活期存款利率0.72%的年平均收益率计算，投资者存够7万元约需5年零8个月。但采取定期定额投资法，预期收益率为10.40%（假想状况，实际中会存在差距。根据美国晨星公司统计，1926～2003年，美国股票型基金的年平均收益率为10.40%），忽略申购赎回费用，22年后，有专家预计，到期的本利可达102.04万元，所以，定投的魅力是显而易见的。而定投10.4%的收益率，在未来的证券市场发展过程中，平均起来并不是一个难以实现的数字。尤其是2005～2007年基金的收益率远远超过此数。加上不断发展的中国经济和两位数的GDP增速，这应当是合理的设想和预期。

以美国1983～2003年这20年为例，如果一个美国人从20岁至65岁坚持每月投资1000美元在股票型基金上，以年复利投资收益率10%来计算，到65岁时将拥有1118万美元。可见，用基金定投来坚持长期投资的理念，在一个长期趋势上扬的市场中最为合适。

第三，定投的便利性，解决了“上班族”的理财难题。伴随着社会经济的不断发展，人们生活节奏的不断加快，定投可以说是一种省心的投资方法，应当被广泛运用。投资者在进行基金产品投资时，只要通过基金代销机构办理一份《基金定投协议》，保证账户内每月有足够的扣款金额，就可以轻松进行基金产品的定期定额投资了。对于每月固定用工资收入做定投的家庭，因为工资发放日各有不同，难免会有定投扣款日和工资发放日相距甚久的情况，而只能被动接受资金在这中间的闲置。上投摩根电子直销因此还开通了“多日定投”，投资者可以实现“自主选择”，这是在一般定投功能的基础上，针对不同的客户需求和投资目标而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设计开发的新一代定投方式，可以满足投资人多方面的特殊需求。

第四，定投有利于回避市场波动的风险，有助于风险偏好漂移的投资者采用。因为基金定投合适的投资品种是净值波动较大的股票型基金，因此，风险承受能力是决定投资者是不是能够坚持完成定投的主要原因。由于基金定投是按月进行扣款，当基金净值出现涨跌变化时，投资者就可以取得以较低成本购买基金的机会，不至于像一次性投资法那样踩到市场的最高点。

第五，定投特点决定了投资者操作的有限性，有利于投资者摒弃不利的投资操作习惯。一次性投资法，极易造成在市场环境不佳，所持基金表现不理想的情形下进行基金产品的转换，从而助长基金追涨杀跌的不好的投资行为和习惯。因为，投资者改变定投相比一次性投资法，会存在手续方面的不便性。

第六，选对渠道对定投更有利。目前，可以进行定投的渠道较多，而在同一个银行渠道，不同的银行之间在定投同一个基金管理人旗下的基金产品时也会存在投资优势上的差异。在行情不好的情况下，多家银行都推出了定投申购费率优惠活动。以华夏基金为例，通过中国光大银行办理定投，其申购费率在该基金原申购费率基础上实行八折优惠，甚至最低可以达到 0.6%。不过，相对于银行等代销渠道，投资者一定要注意定投费率，正常情况下一般为 1.5%。基金公司的直销中心要相对便宜，一般都能有四折优惠，相当于 0.6%，其成本优势非常突出。

当然，定投确实存在很多优势，但并非是十全十美的。人无完人，纯洁的玉也会存在瑕疵，基金投资更是如此。以日本为例，前些年日本股市连跌 10 年，在这样的情况下，做定投照样会大幅度亏损，而且是越定投越亏损。如果按照削峰填谷的理论，亏了 10 年再等它涨 10 年就收回本金，你再坚持个 10 年，就有丰厚回报了。投资者有多少时间能够这样挥霍？由于定投只适合于股票型基金，股票型基金的投资风险是需要投资者在参与基金定投前加以关注的。定投提供的仅仅是一种理财的手段和方法，并不对基金的实际收益做出保障。投资者也不应当将定投当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做是一种“包赚不赔”的工具来对待。否则，只能导致投资者陷入基金投资的误区。因此，对于投资者来讲，采取基金定投同样需要投资者对自身的经济能力（扣款资金的可保障性）及自身的风险承受能力做出有效评估。

至于是不是一定采取定投，还需要结合投资者对市场的把握程度、资金的多寡及风险承受能力做出决定。但对没有时间理财，或者对市场未来走势把握不准的投资者，或者说没有一笔闲置资金的情况下，不妨采取定期定额投资法，这也许是当前较为明智的投资方法。因此，定投被称之为“懒人理财术”（“省心理财术”或者“轻松理财术”）。但“点金术”则需要投资者根据市场环境、基金管理人管理和运作基金的能力做出重新的评定。因为在证券市场持续震荡下跌，基金的收益率不能保障的情况下，投资者仍会存在定投失败的情形，即越定投亏损越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 需要变更分红方式吗

投资者购买基金时，都会涉及到收益的实现问题，可能在提及基金的分红方式时，都会认为是现金分红。这种认识本身没有错。因为投资者在没有做出分红选择时，基金管理人均会视同投资者默认为现金分红。其实，还有一种红利再投资（或者叫红利转投）的方式，并不被投资者所注意，对其投资特点和优势可能也知之甚少。俗话说，细节决定成败。而基金投资的细节就在这些不经意的投资规则之中。掌握并运用好了这些投资规则，有助于投资者在持有基金过程中获取更大的收益，对投资者投资起到很大的帮助作用。

有这样一个故事，相信投资者都不会感到特别陌生：一个国王要奖赏他的丞相，丞相向国王提出一个方案，在一个有 64 格的棋盘中，第一个格子内赏 1 粒麦子，第二个格子内赏 2 粒，第三个格子内赏 4 粒，第四个格子内赏 8 粒，照这样下去，每个小格比前一个增加了一倍。丞相的要求是将棋盘的 64 个格子内所有麦粒都奖赏给他。结果可想而知，按照这个速度，需要 184 万万亿粒麦粒，相当于 140 万亿升麦粒。数量十分惊人。

一般的投资者可能对资金“复利”有一定的认识，复利，顾名思义就是“利滚利”。爱因斯坦说：“复利是人类最伟大的发明”，“复利是宇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宙间最强大的力量”。而基金的红利再投资，就是将投资者投资基金所获取的收益转为基金份额，从而节省投资者的再投资费用，降低投资者的再投资成本。既然是一种基金收益的再分配过程，就涉及到了市场环境的影响问题。

通常情况下，基金投资面临的市场环境有牛市行情及震荡市行情。不同的市场行情下，对基金净值的影响程度是不同的，也决定了投资者持币与持份的要求不同。

牛市行情下，持份将获得较多的增值机会。诸如一只基金的净值在未来的一段时期内上涨了 0.50 元，选择现金分红将得不到因净值上涨而带来的收益，而红利再投资后转为10 份基金，投资者将获得 5 元（10×0.5=5 元）再投资收益。同样，在震荡行情下，投资者持有现金比持份更有利。当基金净值下跌 0.5 元时，持份的投资者为此而承担损失 5 元（10×0.5=5 元）。

从以上例子，投资者可以清晰地看到，现金分红与红利再投资在不同市场环境下的应用情况可以说是各有利弊，因而不能做出绝对性的优劣判断，而是应当有所选择和调整。那怎样变更基金分红方式呢？这需要以下 5 个方面的必备条件。

第一，投资者是不是具有更高的风险承受能力？投资者将现金分红转变为红利再投资，既要承担原有投资本金的风险，更要承担基金收益的风险。可以说，双重投资风险需要投资者做出谨慎抉择。没有一定风险承受能力的投资者应当多思量。

第二，基金投资收益仍会在一定时期内为闲置资金不需使用吗？答案是肯定的，可以继续进行红利再投资，否则可以选择现金分红。因为资金的用途直接决定着投资者的投资质量和效果。基金投资收益是为了满足日常生活所需或者补贴家庭消费所用，投资者应当谨慎运用红利再投资。

第三，基金的未来投资潜力是不是能够持续，或者基金的基本面没有改变，或者出现了创新性发展？这些都直接影响着投资者进行红利再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资后的效果。因此，对持有基金进行分析和评价，是决定是不是进行红利再投资的主要理由。

第四，变更分红还应当重塑投资理念，坚持长期投资的原则，而不能做出基金频繁操作的投资行动，这样将会使红利再投的效果大打折扣。投资者既然选择了红利再投资，就是看好基金未来的成长性。投资者应当坚守长期投资的理念，做好持续投资的准备，而不能随意变换投资品种。

第五，变更分红方式，最佳机会在于把握证券市场行情的拐点。尽管这样会存在一定的难度。因为只有牛市行情下，选择红利再投才能够促进基金净值的增长，从而使投资者的投资收益得到有效提高，而在面临震荡市行情下，基金净值将会伴随市场的下跌而使投资者遭受一定的投资损失，使投资得不偿失。不过，对于长期投资者来讲，红利再投资的时机选择并不是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10 交易类基金可以参与吗

目前，投资者接触到的基金主要区分为两类：上市基金和非上市基金。上市基金主要是在证券交易所上市，通过二级市场转让股份的方式进行交易的基金；而非上市基金主要是通过柜台进行申购和赎回的方式进行交易。尽管基金产品都与证券市场有一定的关联性，但对投资者收益的影响程度是完全不同的。可上市交易的基金，其价格受证券市场供求关系的影响较大。当购买该基金的人较多时，可能会推动其二级市场的价格上涨；同样，当卖出的人较多时，则会导致基金价格的下跌。可以说市场行情的变化对其影响巨大。而非上市交易的基金，其净值就是价格，受基金管理人管理和运作基金的能力，尤其是其仓位的影响较大。投资者在进行投资时，应当进行严格的区分。

可上市交易的基金目前有封闭式基金、ETF、LOF 等基金产品。封闭式基金，其份额是固定不变的，有一定的存续期，通常为 15 年左右。封闭式基金的交易方式类似于股票，投资者可以采取“T+1”交易，只要存在价格的波动，投资者就可以捕捉机会进行套利。与封闭式基金有共同交易特点的 ETF、LOF 基金近年来也受到了投资者的关注，只是产品的运作特点具有很大不同。ETF 主要是以选取一定的市场指数所包含的成分证券作为投资对象，因此，又称之为一揽子股票的组合，也叫交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易型开放式指数基金，投资者不仅可以在二级市场进行买卖交易，还可以利用ETF的净值与价格的差异进行套利。由于ETF套利的门槛较高（一般要求100万元），因此，中小投资者只能通过二级市场进行买卖。但在发行新ETF基金产品时，中小投资者可以以股票进行换购操作，以获取应得的ETF份额。而LOF基金则是一种深圳证券交易所推出的新的投资品种，是一种交易方式创新型基金，即该类型的基金产品既可以在二级市场进行交易，又可以通过场外的柜台系统进行赎回。其对投资门槛没有规定，中小投资者均可以参与，也可以利用场外的基金净值与场内的交易价格偏差进行套利，如想实现不同市场之间的套利，需要办理场内外系统之间的转托管。但由于证券市场瞬息万变，而LOF基金的转移到账有一定的时间。因此，即使存在一定的套利机会，对于投资者来讲，也难以把握。

通过了解可上市交易基金的运作特点，投资者在进行该类型基金投资时，还应当充分考虑到市场环境对这些基金产品的影响，从而把握其投资规律，获取有利的投资机会。

首先，交易特点决定了投资者短期操作的风险性。震荡市行情下，对交易型基金产品的价格影响是显而易见的，投资者恐慌的操作情绪，对基金的下跌同样会产生影响。因此，交易型基金的价格出现短期的暴涨暴跌，应当引起投资者更多的关注，而不应当盲目参与。

其次，套利时应谨慎。尽管交易型基金存在二级市场价格和净值之间的偏差，但这种机会并不容易把握。投资者在套利时应当三思而后行。两类具体套利操作模式如下：

进入投资者开立的资金账户（该账户必须挂深圳股东卡），选择股票交易项目下的“场内基金申赎”，输入LOF基金代码，然后点击“申购”和购买金额后，完成基金申购；

T+2交易日，基金份额将到达客户账户。也就是说，投资者星期一申购的LOF基金，如中间无休息日，份额将星期三到投资者的账户；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从申购（也包括认购）份额到达投资者账户的这一天开始，任何一天，只要市场价格大于净值的幅度超过套利交易费用（一般情况下，该费用=1.5%申购费+0.3%交易费用=1.8%），无风险套利机会就出现了。

比如，投资者以1.00元净值申购，二级市场价格在1.018元以上时，例如价格在1.04元，那么，投资者以1.04元卖出，扣除交易费用0.018元，投资者将获益1.04-1.018=0.022元，收益率达2.2%。

以上是A类套利过程。

当LOF基金二级市场交易价格低于基金净值时（这种情况常常出现于熊市或下跌市），并且这样的差价足够大过其中的交易费用（一般情况下，该费用=二级市场0.3%交易费用+赎回费用0.5%=0.8%）时，那么B类套利机会就出现了。

进入投资者开立的资金账户（该账户必须挂深圳股东卡），选择股票交易，像正常股票买卖交易一样，输入基金代码（注意：此处不进入“场内基金申赎”）买入即可。这个过程被称为LOF基金二级市场买入，和买卖封闭式基金一样。

投资者在二级市场买入的LOF基金份额，在第二天（T+1日）到达投资者的账户，从这一天开始，任何一天，当LOF基金二级市场交易价格低于基金净值时，并且这样的差价足够大过其中的交易费用（一般情况下，0.8%）时，那么投资者就可以在股票交易项目下的“场内基金申赎”赎回了。

例如，投资者第一天以1.0元在二级市场买入LOF基金，第二天投资者就可以赎回了，并且投资者赎回时，当天基金净值是1.04元，那么扣除0.008元交易费后，投资者获益0.032元，收益率达3.2%。（以上是B类套利过程）

第三，长期投资仍是投资交易型基金遵循的原则。尤其是ETF基金，主要复制和跟踪的是市场中成分股。因此，成分股的业绩表现将会在价格上得到充分体现，从而推动ETF基金价格的上涨。同样，对于封

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闭式基金及LOF基金也如此。由于其主要配置的是上市公司中的绩优蓝筹股，其在震荡市行情下的抗跌性，及在牛市行情中的良好成长性，应当受到投资者的广泛关注。

最后，折价率大小成为驱动基金价格上涨的动力，也为投资者参与二级市场的基金创造了条件。折价率是基金价格与基金份额净值差与基金份额净值的比值。当基金二级市场价格高于基金份额净值时，为溢价交易；反之，为折价交易。目前的封闭式基金均普遍存在一定的折价交易。封闭式基金长期投资价值仍然值得期待。

截至2008年7月24日封闭式基金基本概况一览表（单位：元）

序号	基金代码	基金简称	折溢价值	折溢价率%	最新净值	市场价格	基金规模（亿份）	到期日
1	150003	建信优势	0.1820	停牌中	0.8180	1.000	46	2013—03—19
2	150001	瑞福进取	0.3050	63.15	0.4830	0.788	30	2012—07—17
3	184712	基金科汇	−0.0240	−1.72	1.3980	1.374	8	2008—12—13
4	184713	基金科翔	−0.0412	−2.12	1.9432	1.902	8	2008—12—13
5	500025	基金汉鼎	−0.0363	−2.55	1.4243	1.388	5	2008—12—31
6	184706	基金天华	−0.0658	−6.86	0.9588	0.893	25	2009—07—11
7	184703	基金金盛	−0.1229	−9.85	1.2479	1.125	5	2009—11—30
8	500002	基金泰和	−0.1130	−12.51	0.9030	0.790	20	2014—04—07
9	150002	大成优选	−0.0950	−13.44	0.7070	0.612	47	2012—08—01
10	184705	基金裕泽	−0.1604	−17.17	0.9344	0.774	5	2011—05—31
11	184722	基金久嘉	−0.1662	−19.53	0.8512	0.685	20	2017—07—04
12	184688	基金开元	−0.2037	−19.59	1.0397	0.836	20	2013—03—27
13	500008	基金兴华	−0.2349	−20.25	1.1599	0.925	20	2013—04—28
14	184721	基金丰和	−0.1636	−20.82	0.7856	0.622	30	2017—03—22
15	500009	基金安顺	−0.3225	−23.76	1.3575	1.035	30	2014—06—14
16	500003	基金安信	−0.3898	−24.46	1.5938	1.204	20	2013—06—22
17	500006	基金裕阳	−0.3951	−25.26	1.5641	1.169	20	2013—07—25
18	184728	基金鸿阳	−0.2011	−25.42	0.7911	0.590	20	2016—12—09

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

19	500005	基金汉盛	—0.4550	—25.49	1.7850	1.330	20	2014—05—17
20	500058	基金银丰	—0.2450	—25.79	0.9500	0.705	30	2017—08—14
21	500038	基金通乾	—0.3637	—26.06	1.3957	1.032	20	2016—08—28
22	184692	基金裕隆	—0.2901	—26.37	1.1001	0.810	30	2014—06—14
23	500001	基金金泰	—0.2686	—26.45	1.0156	0.747	20	2013—03—27
24	500056	基金科瑞	—0.3062	—26.83	1.1412	0.835	30	2017—03—12
25	500011	基金金鑫	—0.2363	—27.00	0.8753	0.639	30	2014—10—21
26	500018	基金兴和	—0.3071	—27.13	1.1321	0.825	30	2014—07—13
27	184689	基金普惠	—0.4141	—27.17	1.5241	1.110	20	2014—01—06
28	184698	基金天元	—0.3459	—27.22	1.2709	0.925	30	2014—08—25
29	184690	基金同益	—0.3273	—27.47	1.1913	0.864	20	2014—04—08
30	184699	基金同盛	—0.2597	—27.52	0.9437	0.684	30	2014—11—05
31	184691	基金景宏	—0.4265	—28.03	1.5215	1.095	20	2014—05—05
32	184693	基金普丰	—0.3338	—28.34	1.1778	0.844	30	2014—07—14
33	500015	基金汉兴	—0.4124	—28.36	1.4544	1.042	30	2014—12—30
34	184701	基金景福	—0.3548	—28.50	1.2448	0.890	30	2014—12—30

另外，投资者在进行可上市交易基金的投资时，还应当了解基金交易成本的因素。过频的交易，同样也不利于投资者收益的累积。目前，我国基金交易佣金为成交金额的0.25%，不足5元按5元收取。

通过对可上市交易基金产品的了解，相信投资者已经有了充分的理解和认识。掌握了其投资特点，可以为投资者投资可上市交易型基金提供重要参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 基金转换是避险良法吗

伴随着证券市场的不断震荡调整，基金的净值出现了不同程度的下跌，投资者的风险承受能力受到了一定程度的挑战。对于投资者来讲，选择转换成为回避基金投资风险的主要手段。但基金转换并非是随意的，更不是回避风险的灵丹妙药，它需要遵循一定的转换原则及操作规则，否则，转换的效果将会大打折扣。就像在弱市行情中不断换股一样，转换不当同样会产生亏损。因此，投资者在运用基金转换时应当慎重。

第一，基金转换的基础条件不能缺。基金转换只能在同一家基金管理人旗下的不同类型基金之间进行转换。不是市场中发行的所有基金产品之间都可以进行灵活转换。这是需要引起投资者注意的。基金管理人直销中心及代销机构网点能够提供基金转换的系统支持功能，并进行自动转换计算。尤其是对于转换的品种、代码、费率、资金到账时间、提供转换业务代销机构的服务等都要搞清楚，而不能在不熟悉相关转换规则的情况下盲目转换。

第二，对基金转换成本和效率应当进行综合评定。尽管基金管理人提供了基金转换功能，投资者也应当结合基金产品的表现、市场环境及基金管理人管理和运作基金的能力等方面进行综合评定，只有这样，才能发挥最佳转换效果。投资者在转换时，既要注意成本费用的节约（申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购费补差与赎回费补差），同时，还应当结合转换风险来考虑。不能只追求转换成本的节约，而不考虑自身的风险承受能力。

第三，货币市场基金并非是有效的转换工具。在震荡市行情下，将股票型基金转换成货币市场基金避险，而在上涨行情中将货币市场基金转换成股票型基金分享证券市场上涨带来的收益，这在理论上是成立的，但在实际操作过程中，并不能够完全实现。由于投资者的投资风格不同，在构建投资组合时也会呈现出不同的特点，尤其是在货币市场基金的投资上并不能提供足够的备用资金进行转换。因此，投资者一定要结合留存现金的比例选择基金转换。特别是在政策调整时，更应当引起投资者注意。受益于存款准备金率提高，货币市场基金收益也会随之“水涨船高”。

Wind资讯数据显示，2008年6月6日，52只货币市场基金万份基金单位收益平均为0.78元，在存款准备金率上调后，6月9日的数据显示，平均收益提高超过3倍。6月16日至6月20日，平均收益虽有所回落，但货币市场基金万份收益仍在0.8元以上。6月20日，7日年化收益率达到了3.22%，平均收益率比存款准备金调整前提高了0.24%。

从单只货币市场基金来看，6月6日，中信现金优势货币基金年化收益率不到3%，6月11日便突增至4.4980%，在6月16日，其年化收益率达到了6.32%，截至6月19日，其收益仍徘徊于4%，蝉联货币基金年化收益率排行榜榜首。但6月20日其7日年化收益率快速下滑至2.2630%，在全部货币市场基金中排名倒数第二。

第四，适度把握转换频率。基金作为一种专家理财产品，无论是股票型基金、债券型基金，或者是指数型基金、保本型基金等，都是一种长期投资和价值投资的工具。投资者购买基金后，只要基金的基本面没有改变，经济环境持续向好，上市公司的业绩能够得到持续提升，基金的投资风格和特点符合投资者的投资偏好，投资者就完全可以做长期投资打算，而不必在基金产品之间进行频繁转换。因为证券市场是不可能只跌不涨的，总会存在一定的涨跌变化，投资者转换后基金净值变动同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样会遇到类似的问题。既然重复的操作不能从根本上改变基金的短期盈利水平，投资者在运用转换时就应当三思而后行。

第五，基金管理人发布的转换公告只能作为参考。从一定意义上说，基金管理人发布的转换公告及提供的基金转换功能，只是一种营销手段，并不能保障投资者通过转换一定会保持基金净值的稳定增长，更不会保证转换后实现盈利。由于基金转换只能在同一家基金管理公司的旗下基金之间进行，在同一个投资决策委员会下进行的基金产品投资，其投资理念、风格会存在很大的趋同性。而盲目转换的结果可能会远离基金业绩评定的基本标准，脱离基金的评级，而陷入投资的不良循环。因此，基金转换并不能保证投资者持续盈利，这是需要基金管理人做出风险提示的，而投资者也应当为此做好充分的准备。

第六，注意基金转换细节，并严格区分基金转换与基金转托管之间的关系。投资者在不同的渠道之间进行的基金份额转移，或者在同一机构不同网点之间进行基金产品转移，并不属于基金转换范畴。投资者在运用时应当注意。其在办理手续和实际的投资功能存在很大差异。基金转托管不改变基金品种，只是一种交易通道的改变，而基金转换是一种投资目标和策略的改变，其直接影响和决定着投资者的未来投资收益状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 止损的前提是什么

日常基金投资过程中，总会存在实际净值价格低于购买价格的情形。尤其当出现超越于投资者的心理防线及风险承受度时，对于投资者来讲，此时将会面临一定的压力。到底该不该赎回呢？止损可能是缓解投资者情绪的一种较好的措施。但究竟什么时间止损才是合适的呢？这需要结合市场环境及基金的表现做出相应的决定。

在震荡市行情下，投资者该如何面对持续下跌的市场，又该做何投资对策，才能使投资基金的风险降低到最低限度？可以说，遵循一定的投资法则是非常必要的。尤其是止损法则，更需要投资者在具体的基金投资过程中加以掌握和运用。

第一，货币市场基金的止损没有必要。基金净值下跌主要是针对股票型基金与债券型基金产品而言的。而货币市场基金作为一种流动性的投资工具，其收益受证券市场的影响较小，损失发生的概率几乎可以忽略不计，相反，其流动性质量则是投资者关注的重点。因此，证券市场的震荡调整并不对其造成更多的影响。这点需要投资者在持有货币市场基金时加以注意。

部分货币市场基金一览表：（截至 2008 年 7 月 25 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　号	基金代码	基金简称	每万份基金单位收益（元）	最近七日收益所折算的年资产收益率%
1	003003	华夏现金增利	1.2963	3.5730
2	040003	华安现金富利	1.1870	2.9320
3	180009	银华货币 B	1.0035	3.2680
4	080011	长盛货币	1.0024	3.9260
5	290001	泰信天天收益	0.9516	3.1390
6	180008	银华货币 A	0.9382	3.0210
7	519508	万家货币	0.9238	3.3040
8	150015	银河银富货币 B	0.9214	3.3040
9	091005	大成货币 B	0.9063	3.3570
10	050003	博时现金收益	0.9041	3.3100

由此可见，货币市场基金是以“每万份基金单位收益（元）、最近七日收益所折算的年资产收益率（%）”两项指标进行收益评价的，不存在净值变动问题，因为其净值永远都是 1.00 元。其收益和损失多少也就与其净值无关。

第二，股票型基金的止损应当结合投资者抗风险能力来考虑。不同的投资者具有不同的投资偏好，其持有的基金品种更是表现出各自不同的投资风格。股票型基金的收益较高，但其风险也较大。由于其主要配置品种是股票，因此，证券市场的震荡将会对其净值产生重大影响。对于投资者来讲，应当充分考虑其波动性，并制定相应的投资纪律，尤其是止盈及止损的纪律，对于指导投资者投资基金，具有十分重要的意义。

第三，短期暴跌应谨慎运用止损措施。按照一般的市场运作规律，暴跌后常常会伴随一定的反弹行情，尤其是跌幅较大时，其反弹力度也会较大。投资者在选择暴跌市场进行基金止损时，应当踏准市场节拍，并考虑基金产品的特点，而不能盲目追涨杀跌，尽量避免发生认为市场机会已经过去，并对未来投资产生茫然，从而造成赎回基金后，其净值逐步回升的情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，投资理念的修正和更新是长期投资基金产品最好的止损策略。乔治·索罗斯说："成功的关键在于心理层面：我了解群众的本能，就像个优秀的营销人员，晓得何时会有许多人追逐的东西；我还知道人在狂热时最需要什么，那就是一帖清醒剂。"尽管证券市场出现了短期较大震幅的调整，但只要投资者持有的基金产品基本面没有改变，持仓品种仍为绩优蓝筹股票，作为长期投资品种，投资者应当通过持基不变或者适当低成本补仓的措施，摊低购买成本而达到间接止损的目的。可以说，投资者对震荡市行情下的心态做出调整也是非常重要的。

第五，投资方法的灵活运用。震荡市行情下，有许多可以回避基金投资风险的方法，需要投资者在具体的基金投资过程中尝试运用。诸如红利再投资转换为现金分红，可以从收益分配方式上锁定投资收益，避免净值下跌带来的损失。运用定期定额投资法，淡化基金的选时风险，可以有效避免市场震荡对基金净值产生的冲击和影响。预计未来一段时间内证券市场仍存在震荡调整的可能，投资者可以将股票型基金转换成债券型基金或者货币市场基金，从而达到回避基金投资风险的目的。

第六，止损比例的制定是严格止损纪律的关键。当基金净值出现了10%的跌幅，或是30%的跌幅时，投资者是否应该选择赎回呢？不同的投资者制定的止损标准应当不同。尤其是对于中老年投资者来讲，其抗风险能力较低，收入水平可能会出现一定的滞涨，应当制定较低的止损比例，诸如5%或者10%；而对于风险承受能力较高的年轻人，正处于工作和事业的鼎盛期，抗风险能力较强，失败了大不了重来，年轻就是资本，则可以将止损的比例适度放大，诸如10%或者30%等。另外，还应当结合基金产品的特点进行选择。股票型基金的净值受证券市场的影响较大，可以选择制定较高的止损比例。而债券型基金的止损比例则应当较低，不能盲目制定止损比例。

第七，巧用基金组合止损。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而不同的理财产品更是具有很大的差异化。投资者在具体的基金投资过程中，为了避免出现投资单一品种而产生风险，可以将资金分别投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资于不同类型的基金产品，或者不同投资理财产品上，通过有效的投资组合而起到回避投资风险的目的，而不必考虑就单只产品做出止损的行动。这也是一种主动止损的措施。

第八，从操作行动中学会止损。投资者不妨运用金字塔法进行基金产品的投资。当证券市场未来行情有可能出现下跌时，投资者不妨运用“倒金字塔”法起到摊薄成本的目的。

倒金字塔型投资法的精髓就在于把资金分成许多份，开始先是少量投入，基金净值越是下跌投入的资金比例越高，这样就可以摊低成本，并尽可能保持和基金净值的接近，一旦基金净值出现一定幅度的反弹就可以实现盈利。

举例来说，小李有8万元流动资金想要投资某基金。第一次买入时，该基金的净值为2.0元，他投入1/4即2万元的本金，可申购到10000份基金（忽略交易成本，下同）。此后，股市开始调整，该基金净值下跌了10%，即下跌到1.8元时，小李又投入1/3左右的资金即2.5万元的本金，申购到约13888份基金；之后，当净值下跌到1.6元时，小李将剩余的3.5万元全部投入，可申购到约21875份基金。

借助“倒金字塔”法，小李的盈亏点被拉低到约1.75元，也就是说，小李只要等基金净值回升到1.75元就可以回本，涨到2.2元就可以赚约25.7%。

而如果小李在第一次就将8万元全仓投入，则要等基金净值回升到约2.0元才可以回本，涨到2.2元时的回报率只有10%。

后市下跌，“倒金字塔”申购可降低成本

“倒金字塔”申购			
期数	基金净值	申购金额	申购份额
第1期	2.0元	2万元	10000份
第2期	1.8元	2.5万元	约13888份
第3期	1.6元	3.5万元	约21875份
合计	—	8万元	约45763份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

盈亏点＝80000 元÷45763 份＝1.75 元			
一次性申购			
期数	基金净值	申购金额	申购份额
第 1 期	2.0 元	80000 元	40000 份
盈亏点＝2.0 元			

同样，当证券市场未来行情出现上涨时，投资者可以采取“金字塔”法规避风险。

如果把资金 N 等分后，基金净值随着股市上涨而升高时，该怎么办呢？此时，当然可以继续申购，但为了规避回调的风险，可以采用金字塔法，即越上涨就买得越少。这样既可规避大盘调头风险，又可将平均成本保持在当前净值之下。

举例来说，第一次，小李拿出 8 万元的 1/4，即 2 万元，申购净值为 2.0 元的某基金，可申购 1 万份（忽略交易成本，下同）；此后，净值上涨 10%，即上涨到 2.2 元时，小李又投入 1/5 即 1.6 万元申购该基金；此后，净值每上涨 0.2 元，就加仓一次，但金额逐次降低为 1/6、1/7……当加仓 5 次，净值上涨到 3.0 元时建仓完毕。

在净值一直上涨的情况下，金字塔分批建仓方式虽然不如在起点一次性投入收益高，但有效地防范了一次性投入恰好买到阶段性高点这一最大风险，也就是说如果一次性投入后，净值掉头向下，意味着 8 万元的本金全部受到侵蚀，而金字塔申购法只是第一笔资金受损，仍可以通过倒金字塔申购摊薄成本。

第一笔申购后，如果基金净值继续上涨，则通过金子塔申购法分享投资收益，若干期后基金净值下跌，停止申购可以规避风险，继续申购可以摊薄成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市上涨，金字塔申购可降低风险

“金字塔”申购						
期　数	后市上涨			后市调整		
	基金净值	申购金额	申购份额	基金净值	申购金额	申购份额
第1期	2.0元	20000元	10000份	2.0元	20000元	10000份
第2期	2.2元	16000元	约7272份	2.2元	16000元	约7272份
第3期	2.4元	13000元	约5416份	1.8元	21000元	约11666份
第4期	2.6元	11500元	约4423份	1.6元	23000元	14375份
第5期	2.8元	10000元	约3571份	——		
第6期	3.0元	9500元	约3166份	——		
合计		80000元	约33848份	—	80000元	43313份
盈亏点	80000元÷33848份＝2.36元，低于当前净值，减少了投资风险。			80000元÷43313＝1.85元，出现调整后，停止投资，可规避风险；继续申购，可摊薄成本。		

一次性申购			
期数	基金净值	申购金额	申购份额
第1期	2.0元	80000元	40000份
盈亏点＝2.0元			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13 导致基金投资失误的原因何在

人生不可能是一帆风顺的，基金投资也不可能总赚钱而不赔钱。三十年河东，三十年河西，对于发展历史并不长的基金业来讲也是如此，曾经一度被视为“香饽饽”的基金可能瞬间变得无人理睬。为什么有的投资者出现了投资中的失误，能够很快从失误中总结经验和方法并加以改进，而有的投资者却仍然摆脱不了继续亏损的命运呢？个中原因主要是投资策略和方法的运用问题，但说到底是投资者投资理念和意识转变问题。基金投资总是风险与收益并存的。当投资者发生投资损失时，很大程度上是因为投资者在投资过程中采取的措施和方法不当造成的，或者因投资理念更新和调节不及时所导致。以下 7 个方面的失误原因，需要投资者加以重视。

第一，低买高卖波段操作。诸如 1.00 元买的基金，以 1.20 元卖出（当然中间会涉及到近 2%左右的申购赎回费用），这从理论上讲，并无非议。但在现实的操作中，因为交易成本和机会成本的存在，这一投资愿望在现实操作中总会存在一定程度上的偏差，且基金的净值达到可以套利的条件，也不是一日之功。尤其是在震荡市行情下，投资者购买后可能出现基金套牢的情形，低买高卖波段操作，将会面临低于投资预期，而不得不被动赎回，导致更大的亏损。诸如以 3.00 元买入的基金以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.50 元卖出。

第二，对基金一知半解而盲目参与。不同的投资者具有不同的风险收益特征，不同的投资者更是存在不同的投资偏好。这些投资偏好直接决定了投资者的投资性格，表现在基金产品的选择上可以区分为激进型、保守型和稳健型。而在投资者不了解基金产品投资特点时，很可能会陷入选择基金的误区，保守型的投资者选择了股票型基金，从而因为难以承受基金净值的波动，而选择赎回。同样，激进型的投资者购买了收益偏低的债券型基金及流动性较强的货币市场基金，会因为难以达到投资目标而不能长期持有，导致出现不理想的投资效果。

第三，基金配置品种过于集中。尤其是集中购买多只同类型基金，诸如持有的品种全部为股票型基金，或者债券型基金，或者是股票型基金、指数型基金、保本型基金等同类型基金，从而使基金投资风险聚集，难以化解集中投资而带来的投资风险。这是需要投资者注意的。目前，基金产品众多，新发的基金产品更是应接不暇。投资者不加以判断，很难从中选优。特别是基金产品投资目标、策略等同质化的今天，更需要投资者通过了解各种基金评级而达到了解基金产品差异化的目的。

第四，忽略时间价值。投资是与时间进行角逐和赛跑的游戏，基金投资更类似一场马拉松长跑，谁最先赢得了时间，谁就赢得了成功，奇情才女张爱玲说："成名要趁早。"理财应"从第一笔收入、第一份薪金、第一份工作"开始。

例如甲乙两个人分别从 20 岁和 26 岁开始采用基金定投的方式进行理财，且每月的投资额均为 500 元，年平均收益率 10%，到他们 60 岁时，甲的投资收益为 316 万元，而乙的则为 154 万元，时间相差 6 年，但是收益却相差一倍之多，这就是时间和复利创造的奇迹。基金投资可以说也是越早越好。因为越早，越能够争得更多的时间。而时间价值的最主要体现是"利滚利"，即将投资收益进行再投资。由于基金是一种长期投资工具，基金管理人只有通过长期的管理和运作，才能够为投资者带来长期稳定的投资回报，而短期的基金净值表现并不能完全代表基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理人的真实水平。正如受季节影响和气候变化的农作物，其单月产量很难说明农民耕作和管理的成效。只有通过多年的精心耕作，连年的单月产量均能够维持在一定的水平之上，才能谈得上管理是成功的。因此，以短时的基金净值变动而判断基金的长期投资价值，是有失偏颇的。

第五，惯性思维看市场。市场并非是完全有效的，而复制基金的历史表现，以此基金业绩而类推彼基金业绩，或者以静态的眼光看待基金的净值变化，只会陷入对基金片面理解的误区。因此，顺应市场环境变化，动态看待基金管理人管理和运作基金的能力，才有助于投资者对基金产品有更为清晰的认识，以及时调整投资思维，或进行相应的投资预期修正，从而更好地适应基金产品未来的投资。可以说，惯性思维是一种僵化思维，更是一种机械式思维，这明显是与基金长期投资相悖的。因为基金投资是一种长期的灵活性投资，投资者只有坚持了这一原则，才能更好地适应投资者投资偏好的变化。惯性思维的主要表现为：在基金的收益分配方面偏好现金分红，迷恋 1.00 元情结，追逐明星基金经理，基金净值下跌就恐慌赎回，基金净值持续上涨就盲目跟风，偏信专家意见等。

第六，缺乏基金投资收益与风险的平衡。这是产生投资失误最重要的原因。因为基金高收益的背后必定蕴涵着高风险。投资者只关注收益而忽略风险，只能导致投资策略运用的失衡。风险承受能力较低的投资者购买了股票型基金，在面临市场震荡时，其面临的投资风险可想而知。从更广泛的意义上来讲，基金风险与收益的平衡还取决于投资者构建的投资组合。不仅需要在不同类型基金产品之间进行配置，更需要在不同的理财产品之间进行选择，从而化解基金投资产生的风险。

第七，忽略基金的沉没成本。经济学上，沉没成本是指已经发生的且不可回收的支出。它的意义在于指出人们在做决定时，除了预测对自己有没有好处，而且还会看过去是不是已经在这件事情上有过投入。而这在心理上会很大程度影响到人们的决策结果。

沉没成本在基金投资中也相当程度地影响了投资者的行为。而沉没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本又可分为外部和内部两种。

外部的沉没成本就是指投资者在选择和购买基金时所做出的时间、金钱和精力的投入。相对来说，股民的沉没成本可能更大，因而他会比较不积极地转变为基民。比如，投资股票前要缴纳交易所开户费；在上千家股票中挑选和研究需花费不菲的时间和精力；有些股民花巨款购买咨询报告、操作指导和炒股软件，听股评、参加报告会。而当基民则简单得多，所以股民可能为了让自己的前期投入不至于浪费，而很不情愿去当基民。可实际上，能否成为投资大师和是否交过很多"学费"没有必然联系。

内部的沉没成本就是指套牢的程度。如果投资者发现手中的基金是有问题的，不想再持有了，可是因为套牢了，不甘心赎回。事实上，这时候决定你行动的唯一理由就是你是否还相信这只基金有继续上涨的潜力，而绝对不是当时的买入价和现价之间的差额。

沉没成本除了会妨碍你做出正确的判断，其更大的危险还来自于会诱惑你为了拯救前期投入，而继续追加更多的投资。比如盲目地补仓，比如购买更高级的股神软件等。那时候就和赌博无异：你并不知道这一把能否赢，但是你前面输的钱注定是没有了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14 购买多只基金后怎么办

在与投资者的接触、沟通和交流过程中，提及基金产品的选择时，总是能够碰到投资者购买一组、一类基金或者是一揽子基金的问题。这里说的至少是3只以上，有些投资者持有5只、8只甚至10只之多。尽管如此，为投资者带来的不是整体收益的提升，而是一系列苦恼的事情，人的精力是有限的，分配给每个人的时间也是均等的，贪多不但不能得到及时消化，也加大了管理的难度，尤其是对于同质化基金。面对众多的基金产品，问题最多的是如何管理好这些基金，降低基金整体投资风险？笔者认为，这虽然不是普遍性的问题，但却是极具个性化的问题，需要投资者在具体的投资过程中加以重视。

第一，只保留三只基金。巴菲特认为，一个人一生中真正值得投资的股票也就四五只，一旦发现了，就要集中资金，大量买入。要把注意力集中在几家公司上，如果投资者的组合太过分散，这样反而会分身不暇，弄巧成拙。其实，无论投资者持有的基金产品表现如何好，还是表现一般，均需要投资者保留三只基金，这样才能构建良好的投资组合，因为一个人的精力和能力有限，而基金产品的业绩良莠不齐更是常态。减少持有基金的数量，有助于投资者更好地观察和了解基金的表现，这三只基金在收益和风险程度方面应当具有不相关性，才能更好地进行风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险和收益的平衡。比较典型的投资结构就是一只具有良好成长型的股票型基金，一只具有收益稳定性的债券型基金，一只具有较强流动性的货币市场基金。这是基金投资理想组合所需要坚持的基本原则。

第二，选择龙头基金产品，作为资产配置对象。正如股票中行业龙头如水泥行业的海螺水泥、农药化肥的盐湖钾肥、3G概念的中兴通讯、玻璃行业的南玻A等一样，所谓的龙头基金，就是在牛市行情下为强势基金，而在面临震荡市行情时是抗跌基金。即基金管理人管理的基金要有一定的规模，具有强大的股东背景，稳定的基金经理，尤其是配置有大量的绩优蓝筹股票，能够保持业绩的稳定性，而不会出现大起大落的净值波动。即使在一定时期内出现了排列在净值排行榜的前列，只要其净值不能保持持久的稳定性，也不能被选为龙头基金。这是保障投资者配置基金资产能够夯实的主要条件。

第三，调整基金产品时应当结合市场环境变化。由于基金与证券市场具有很强的关联性，其净值的变动与证券市场的变化密不可分。投资者购买较多的股票型基金，其净值受证券市场环境的影响和冲击是显而易见的。这些冲击和影响，从一定程度上决定着投资者的整体收益水平。在不利的市场环境下，尤其是震荡市行情下，对基金产品进行调整，将会因为追涨杀跌而造成较大的投资损失。因此，要调整基金品种及基金仓位，需要投资者在证券市场出现反弹或者趋势反转时再进行调整，以降低集中投资带来的投资风险。

第四，调整基金产品的同时，应当及时调整投资理念。正确的投资策略总是与正确的投资理念相匹配的。投资者只有在思想上有了平衡投资收益和风险的意识，才能摒弃孤注一掷的操作思想，从而正确面对基金整体收益的提升。

第五，不妨尝试将一组基金调整为一只基金。目前的基金产品众多，各种类型的基金产品可以说是琳琅满目。不管具有什么样的投资性格，都会找到相应的投资品种。有些是投资于国内A股市场的基金，有些是投资于全球市场的基金，也有投资于基金产品的基金。这些基金从不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面满足投资者的个性化投资需求。比如依照股票型基金、债券型基金组合，投资者可以选择“进可攻、退可守”的混合型基金（配置型基金），这样将会有利于降低投资者的管理成本、交易成本及投资决策成本。

第六，发现更好的基金也要执行投资纪律。国内的基金市场是一个新兴的市场，伴随着基金的创新和发展，具有不同投资特点和优势的基金产品越来越多，总会存在“青出于蓝而胜于蓝”的情形。但作为一种长期投资工具，投资者选择了基金产品，只要其基本面没有变化，基金持仓与投资目标吻合，严格遵循《基金合同》进行管理和运作，并有一定的成长条件和基础，即使净值跑得慢一些也应当坚持持有，而不能“这山望着那山高”，或者为追求基金排名而进行基金产品的追涨杀跌，这都是不可取的。

第七，难以构建投资组合时，不妨投资于具有计划性的基金产品。诸如基金中的基金，可以说是一种“双保险”的投资理财方式，极大地回避了证券投资风险。还有生命周期基金，诸如汇丰晋信 2026 生命周期基金、大成 2020 生命周期基金，其对投资者的长期投资做出了整体规划。若是为了追求本金或者收益的稳定，可以选择保本型基金产品。对证券市场长期看好，在国民经济持续发展、上市公司业绩持续增长的情况下，投资者不妨选择复制标的成份股的指数型基金，从而获得长期投资收益。

生命周期基金在国外被称为“自动驾驶仪”，就像一个人开车一样，刚驶离起点时，开车的人可加速前进，到接近目的地时，就要减速，以便安全刹车。生命周期基金一般会设定一个目标期限，在初始投资时，离目标期限还很遥远，投资者相对承担风险的能力较强，生命周期基金就会为投资者度身定制收益回报高、风险也相对高的偏股型投资组合；而随着离目标期限日渐接近，投资组合会变得相对保守；在目标期限到达以后，投资组合则调整为流动性很好的货币市场工具和中短期债券，以便随时应对投资者预先设定的财务需求。这样的操作模式，兼具了距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离目标期限较远时的积极型操作和接近目标期限时的保守型操作，符合普通个人投资者储备教育金、养老金过程中风险承受能力下降、投资期限缩短的特点。同时，这样的操作模式带来了一个非常重要的结果：为投资者提供了一站式服务，普通个人投资者购买（一次性或定期定额）生命周期基金后，就可以不再为其投资操心了，不用费时费力地去挑选基金并时常关注其变化进而调整投资组合，因为生命周期基金的基金经理会根据目标期限自动调整投资风格。

基金投资有时候了解得多，不如了解得精和深；选择基金产品多，不如选择得优质。新基金发行一只而跟风购买一只的情形，并不利于投资者进行基金产品投资的整体规划，也不利于投资者整体收益水平的提升。持有一揽子基金的投资者是不是应当做出更多的思考？

第八，投资 FOF 基金。所谓 FOF（Fund of Funds），原意是指“基金中的基金”，就是专门投资基金的一种特殊基金产品，是结合基金产品创新和销售渠道创新的基金品种。它凭借专业的投资机构和科学的基金分析及评价系统，能更有效地从品种繁多、获利能力参差不齐的基金中找出优势品种，最大限度地帮助投资者规避风险，获取收益。但 FOF 基金也并非是只赚不赔的，其投资绩效仍与基金管理人管理和运作基金的能力有很大的关系。

诸如深圳国际信托投资公司发行的一款“基金中的基金”（FOF）信托产品将提前 20 天清盘。该信托产品在 2006 年 7 月 26 日发布的计划推介书中介绍，其成立日为 2006 年 8 月 21 日，募集资金总计 1 亿元，产品执行期限 2 年，也就是说，该产品的到期日为 2008 年 8 月 21 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15 如何把握震荡下跌市中的机会

著名科学家巴斯德曾讲述过这样一个激动人心的关于机遇的故事：1822 年，丹麦物理学家奥斯特在一次报告快结束的时候，把当时正巧带着的一根导线的两端与一个伏打电池连接，放在磁针的上方，与磁针平行。起初，他故意使导线与磁针垂直，但没有什么情况发生。但是，当他偶然将导线平放并与磁针平行时，他惊奇地发现磁针向相反的方向偏转。这样，完全凭借机遇，奥斯特发现了电和磁的关系，并为法拉第发明电磁发电机开辟了道路。正是在讲述这段故事时，巴斯德说出了关于机遇的至理名言："在观察的领域里，机遇只偏爱那种有准备的头脑。"

哈佛有句校训：时刻准备着，当机会来临时你就成功了。从很大程度上讲，人是机遇的产物。而投资基金，更是机遇的结果。正如把握人生一样，需要投资者去正确把握基金投资中的机遇。

2007 年 10 月份以来，在美国次贷危机的影响下，全球股市均出现了不同程度的调整，尤其是离投资者较近的香港（QDII 产品主要投资市场）及国内市场（公募基金主要配置对象），更是由此而出现了持续下跌。2008 年 6 月份越南发生的股市崩盘，股市楼市暴跌，对周边股市产生的负面影响也不能低估。进入 2008 年以来，国内南方罕见的冰雪灾害，四川汶川大地震等一系列自然灾害，加上持续攀升的物价，美国次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级贷的崩盘更使A股市场雪上加霜。这些外部经济环境对证券市场产生了一定程度的影响。

而从证券市场本身来讲，大小非减持、大盘股的酝酿发行等一系列的问题，也构成了持续下跌的内因。政策方面，在大盘逼近3000点以下时，管理层采取了通过降低印花税、提高新基金的审批发行步伐的办法以刺激股市，但此举措并没有从根本上起到抑制大盘向下运行的格局。大盘还是跌破了3000点。从投资者角度，在持续下跌的市场中，由于缺乏相应的赚钱效应，尤其是2006年、2007年市场火爆，使证券市场开户数达到了高峰，出现了相对饱和，投资者投资股票、基金的意愿持续下降，更是导致市场低迷不振的主要原因。从政策面看，股指期货、创业板、融资融券等证券市场一系列制度措施的出台，为投资者带来了较多的想像空间和收益预期，从而导致投资者的持股或者持币观望心态较浓。

可以说，面对持续下跌的市场，投资者可以说是喜忧参半。喜的是目前的市盈率已经偏低，3000点以下多数股票的估值已趋于合理。无论是对于股票还是基金而言，此时的投资机会将大于风险。忧的是，长时间的持续下跌，已使众多的投资者在市场高位套牢，且均是满仓操作，利用腾挪资金进行仓位的调整，或者购买新发基金，其难度越来越大。因此，不断吸收场外资金成为摆脱股市进一步下跌的关键。

结合证券市场内外环境的分析，如何回避市场持续下跌带来的投资风险，把握震荡下跌市中的机会，对于投资者来讲是非常重要的。

第一，机会往往是跌出来的。基金作为一种专家理财产品，主要通过基金管理人的管理和运作得以体现，也通过长期投资得以体现。因为基金配置品种主要倾向于，在调查研究基础上，选择价值被低估的股票品种进行投资。这是基金不同于一般中小投资者选股的优势。而对于绩优蓝筹股票，其价格越跌越能够显现其投资价值所在，应是基金建仓的目标和对象，也是投资者持有基金净值能够有良好表现的关键。

巴菲特1966年买的迪士尼、1973年买的华盛顿邮报、1987年买的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可口可乐公司，都是在美国股市崩盘的时候。就是说他很耐心地等待出现这种时机，利用市场中恐慌性的情绪来便宜买入。目前市场下跌并非是因为经济衰退所引起的，投资者应当理性看待证券市场下跌带来的投资机会。

第二，震荡下跌行情为投资者带来分拣和辨别优质基金的良好机会。证券市场的震荡下跌行情，可以说对投资者判断一只基金的投资价值起着非常重要的作用。经过大浪淘沙式的重新洗牌，抗跌基金的优势将会凸现。而在牛市中追逐投资热点，并热衷于题材股操作，频繁换股操作的基金产品的优势将不再，其短线操作中的机会成本和交易成本的存在，使投资风格变动频繁的基金风险得到充分释放。

第三，对市场投资情绪极度悲观，常常是新投资机会来临的前兆。市场总会按照既定的规律运行。但投资者的情绪却能够在一定程度上影响证券市场的未来走向。当投资者的投资意愿强烈，理财观念较强时，对于激进型的股票型基金感兴趣的投资者的投资兴趣就会增加，就会助长证券市场的上涨。同样，当投资者认为证券市场的投资机会不再，难度增大，收益空间受限时，就会减少投资，从而导致市场进一步下跌。市场并非是完全有效的，而投资者的投资行为也会存在一定的非理性。但在持续不断下跌的市场中，投资机会往往就会产生。对于长期投资者来讲，应当时刻注意把握这种投资机会的到来。股市的运动规律是“行情在悲观中产生，在犹豫中上扬，在疯狂中结束”。

第四，积极调整投资产品结构进行资产的重新配置。从一定程度上讲，投资者对于投资产品的配置均是依照基础市场环境做出的。在 3000 点以下运行的证券市场的风险较小。对于长期投资者来讲，或者会存在短期的套牢风险，但这种下跌的空间毕竟是有限的。因此，通过定期定额投资，或者修改现金分红为红利再投资方式进行基金产品的投资，不失为一种良好的办法。

第五，修正投资心态，合理制定收益预期，降低基金投资收益的短期期望值，是积极配置基金产品的关键。无论在何种市场环境下，良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资心态都是投资者制胜的法宝。做到胜不骄败不馁，不为市场行情所困，不为基金净值的短期波动而忧心，不为基金产品的分红与否而争执，不为基金经理的变动而盲目赎回和退出，更不为一时的市场震荡而追涨杀跌，都是避免投资者走进基金投资误区的关键所在。《大学》说："大学之道，在明明德，在亲民，在止于至善。知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。"其道理是告诉人们知至善的目标，立坚定的志向，就可以心不妄动；心不妄动，则所处而安，不为外界影响所动了。因此，面对市场的短期震荡、基金净值的短期不理想表现，投资者应当高瞻远瞩、胸怀大局，从基金业的发展和国民经济周期上冷静看待基金净值波动这一现象，做到不忙乱和不盲目地调整基金，理智地应对基金表现，是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 震荡市场应着重培养哪些基金投资观

所谓观念，就是人们对事物的一种看法，并由此产生出思路和想法，在具体的实践中加以运用。俗话说，观念决定思想，行动决定成败。有了正确的思想，加上有效的执行和运用，将会起到事半功倍的投资效果，这是需要投资者加以注意的。当然，正确的观念不仅是经验的积累，更是创新发展的结果。做到基金投资观念上的更新，也是有效投资基金的正确方法。但在具体的基金投资过程中，投资者总是运用炒股票的心态炒基金，以借贷资金获取基金的短期暴利，运用低买高卖基金净值的方式赚取基金的差价，而进行频繁的操作，这都不是可取的思想观念和做法。因为，这些做法均在一定程度上违背了基金投资的一般运作规律，并有可能在实际的基金操作过程中产生失误，最终会得不偿失。

对于投资者来讲，正确的投资观念有利于培养良好的投资心态，从而坚持正确的投资方向，减少基金操作中的失误。尤其是在不断下跌的市场环境下，人们的投资心情，相比火爆的证券市场低迷许多，更需要进行投资观的培养。

第一，长期投资。李嘉诚认为：理财必须花长久的时间，短时间是看不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出效果的。理财是马拉松比赛，而不是百米冲刺。下跌市场，将使投资者获利的机会减少，投资难度加大。但这是短期投资的一种现象，从证券市场的长期发展及基金管理人持续管理能力来看，下跌市场正是投资者投资基金的良好时机。因此，树立长期投资的观念，投资者淡化短期净值波动而获取长期稳定收益是非常重要的。巴菲特说过："如果你没有持有一种股票10年的准备，那么连10分钟都不要持有这种股票。"因此，长期投资就是要在设定投资目标、合理制定收益预期的基础上做到长期持续性的投资。且只要上市公司的基本面没有大的变化，国民经济仍然维持应有的增速，基础市场行情就值得期待，就有长期持有基金的必要性。

诸如2008年上半年国内生产总值同比增长10.4%，上半年CPI同比上涨7.9%，国内生产总值130619亿元，按可比价格计算，同比增长10.4%，比上年同期回落1.8个百分点。

2008年上半年我国工业品出厂价格同比上涨7.6%，比上年同期高4.8个百分点。其中，6月份上涨8.8%，再创2004年11月以来的新高，PPI涨幅已连续11个月扩大。尽管物价指数有所攀升，通胀压力有所增大，但从2008年上半年我国的经济运行情况看，整个国民经济运行总体还是好的，加之我国经济总量相对又比较大，地域比较辽阔，经济结构比较齐全，回旋余地比较大，未来的经济发展值得期待。可见，支撑上市公司业绩增长的经济基础没有改变。长期投资仍然值得考虑。

第二，健康投资。投资并不是生活的全部，生活还有更多精彩纷呈、绚烂多姿的部分。经常与朋友沟通，其中股民与基民居多，对于其中的新手我感受最多的是，他们还没等到结出累累硕果便已收获了一大筐的抱怨与失望。其实这是没有必要的，投资并不是找罪受，我们冒风险为的是在可承受的范围内改善自己的财务生活。只要肯动脑筋，少贪婪少恐惧一些，给它足够的时间，一切都会顺其自然地好转起来。投资基金时一定要认清这点，调整好心态，快乐投资、轻松理财。

俗话说，笑一笑十年少，愁一愁白了头。美国诗人爱默森有句名言："健康是第一财富。"可以说，健康是人生的保障，也是人生的第一份资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本，更是人们赚取百万、千万元前的“1”。可以说，有健康才会有一切；有健康才会使投资有保障。而健康投资，不仅是身体上的，更是心理上的。有句话说的是，人们都是在50岁之前以命换钱，而在50岁之后以钱换命。基金投资考验的不仅是耐力，更是投资者的心态，不能因为基金净值的下跌而表现得焦躁不安，工作不干了、生意不做了、娱乐活动也不参加了，整个人像变了似的，并由此影响到家庭和睦，影响到正常的生活和工作，整天为基金净值的不断缩水而心情低落。基金是一种专家理财产品，由于其主要投资于股票、债券，因此，又是一种“虚拟”的资产，只要投资者不选择变现，基金的净值缩水仅仅是“账面”的现象而已。因此，投资者树立健康的投资观是非常重要的。不能在市场下跌时忽略基金应有的投资价值及潜在的投资机会，更不能给予完全否定。

第三，组合投资。本杰明·格雷厄姆说：“我的基金原则是，投资人应该至少把25%的资金放在现金或债券上，另外至少25%的资金放在股票上，其余50%则可以视当时股市与债券市场的状况，适当分配投资股票与债券的比率。”不断下跌的市场行情，使投资者终于意识到了组合投资的重要性。可以说，在不断上涨的市场行情下，投资者进行集中投资，甚至于满仓操作，获取较高的风险利润是可以肯定的。但在面临下跌市场时，这种集中投资的优势就转化成了一种劣势。需要投资者在具体的基金投资过程中，事先制定好投资组合，从而做到投资中的平衡。组合投资最根本的好处是投资者可以通过一种资产的收益降低另一种资产带来的损失，不至于集中投资风险而引发“全盘皆输”。《后汉书·冯异传》：“始虽垂翅回溪，终能奋翼黾池，可谓失之东隅，收之桑榆。”投资者因为证券市场的变化而在配置股票型基金上损失了，可以通过构建组合而在债券型基金投资方面获利。早在1000多年以前，聪明的犹太人就已经在其法典《塔木德经》中阐述了资产配置的基本思想。《塔木德经》中说：每个人都应该把自己手里的钱分为3份，1/3用来买地（不动产），1/3用来做买卖（实业和金融投资），剩下的1/3存起来。可见，进行合理资产配置的必要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，适度投资。对于投资者来讲，在投资基金时一定要结合自身的经济状况及风险承受能力做适度的投资，做到量力而行，而不能孤注一掷。或者是利用借贷资金、透支信用卡资金、抵押房产首饰、拆借资金等，从而加重自身的投资负担。尤其是在市场下跌时，这一现象更加突出。因此，将基金作为家庭资产的重要组成部分，运用闲钱投资，对于投资者来讲是非常重要的。俗话说，无债一身轻。有一个在中国流传很广的故事，美国的老太太年轻的时候按揭买了一套房，等她临终的时候还完了这笔贷款，而她也早早地享受到了宽敞舒适的生活。而中国的老太太却攒了一辈子的钱等她终于有钱可以买新房的时候，她却已经老态龙钟，疾病缠身，无法享受那该属于她的美好生活了。美国老太太与中国老太太的故事说明了中国人和美国人投资观、理财观、生活消费观方面的差异。但这与国家的各项保障制度和福利措施不无关系，投资者不能盲目对比参照。

第五，平衡投资。营养均衡是越来越被大家认可的养生之道，维生素A、B、C合理搭配才能保持身体的精力充沛。尽管投资者建立了有效的资产配置组合，进行了有效投资，进一步化解了基金投资中的风险，但基金投资绝不能成为唯一的投资产品，而是应当讲究资产配置中的平衡。在面临不同的市场环境时，采取适当的调整策略，使有利资产的收益得到增长，不利资产的风险得到回避。诸如在市场下跌时，应当着重进行债券型基金或货币市场基金的投资比例，而减少股票型基金的仓位。这样将会在一定程度上避免基金产品组合不当而带来的投资风险。

第六，情商投资。从一定程度上讲，基金投资是一种情商的投资。因为基金投资者心态的正确与否，对于基金投资成败起着非常重要的作用。尤其是在面临震荡市行情时，投资者能不能抵御基金净值波动带来的冲击和影响，是不是能够对基金产品的收益有一个正确的评估和认识，对于投资者来讲是非常重要的。因投资者不能面对基金净值的波动，而在不适当的投资时点赎回基金的现象屡见不鲜，从而使基金的投资陷入不良循环之中。因此，对基金产品进行正确认识，合理进行基金产品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规划和投资，制定合理的收益预期，都会对投资者的收益起到积极作用。

第八，智商投资。每个人并非天生就是基金投资的“料”。每个人在基金投资中的胜败得失不能不归结于日常投资知识的积累和经验的总结。尤其是在基金投资的知识和技巧方面更应当有全面的了解。《孙子兵法·计篇》：“夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。”因此，在基金投资前做必要的准备，将会取得较大的成功概率，也就是说，不打无准备之仗。在基金投资过程中很多投资者表现出的是有勇无谋，只看到了基金投资的高收益，而忽略了其投资环境，尤其是其投资风险的存在。投资中的盲目性、冲动性、机械性等现象就是明显的例证。可以说，基金投资如同打仗，只有智勇双全，善于分析形势的投资者才能取得最后的胜利。尤其是投资股票型基金时，抗风险能力较弱的老年投资者也身陷其中，还没毕业的莘莘学子也将学业摒弃脑后拿学费去投资，有些父母运用子女教育金进行投资，最终因为资金的稳定性较差而产生投资风险。可以说，老人的养老金、学生的学费和子女的教育金等特殊用途的资金是不应当投资于股票型基金的。因此，投资前做些统筹安排和算计是必须的，对基金投资风险做些了解也是必不可少的环节。

第九，传统投资。李嘉诚的理财观认为，20 岁以前，所有的钱都是靠双手勤劳换来的，20 至 30 岁之间是努力赚钱和存钱的时候，30 岁以后，投资理财的重要性逐渐提高，到中年时赚钱已经不重要了，这时候反而是如何管钱比较重要。可以说，30 岁之后靠钱赚钱，已迫在眉睫。基金投资作为一种家庭理财的手段，绝不是一种时尚投资，更不是跟风投资。威廉·欧奈尔说：“对于许多个人投资者来说，基金是有史以来创造出的最好的投资方法。”尽管股票也是投资者理财的品种，但个人信息的有限性、专业能力的局限性、投资经验的匮乏、心理承受能力的脆弱等均决定了股票投资的风险性和难以把握性。因此，在对待基金投资的问题上应当具有前瞻性，避免将其当作短期的炒作工具，而应视为一种传统的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 震荡市行情基金资产分配有哪些原则

不同的市场环境对不同类型基金的收益影响是不同的。牛市行情下，基金配置较大比例的股票，对基金净值的增长影响是显而易见的。而在震荡市行情下，究竟应当做何应对呢？这时需要在资产的分配方面进行重新布局。

第一，适度降低股票型基金的持有数量及投资比例。由于股票型基金60%以上均投资于股票，有的股票型基金的配置比例达到了95%的上限，其风险性是可想而知的。因此，对于投资者来讲，将资金集中投资于股票型基金上面，将会面临很大的投资风险，需要投资者加以重视。

第二，将留存现金购买货币市场基金。将资金留存口袋，或者存放于银行里，而不做理财规划，的确是一种遗憾。尤其是对于股票投资者来讲，暂时不买股票的闲置资金，哪怕仅仅是抬一下手的工夫，就可能会有不一样的投资收获。尽管震荡市行情下，不宜进行大比例配置股票型基金，但在未来不确定的市场环境下，投资者可以将备留资金投资于货币市场基金，从而分享其“活期便利，定期收益”的投资优势。这两全其美之策，投资者何乐而不为呢？可以说，这只是一个人的习惯而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西方哲人普德曼说："传播一种思想，收获一种行动；传播一种行动，收获一种习惯；传播一种性格，收获一种命运。"可以说，理财的习惯关键是需要投资者从身边的事情做起，从思想的观念改变做起。

第三，后续资金的投入应当慎重。抑制通货膨胀，现金是一种必须的工具。因为 CPI 上涨主要体现在粮食、汽油上，对于有固定收入的城市居民来讲（也就是这些人会有战胜通货膨胀的理财意识），这部分的支出其实占比例并不很高，因此，对实际生活的影响也并不很大。而从投资的角度看，股票、房地产都在跌，相应的现金的购买力反而加强了。这时候握有现金，就保留了"抄底"的机会，未来盈利的可能性和空间都变大了。震荡市行情会面临一定程度上的波动风险，从而使基金的净值处于不稳定状态。彼得·波恩斯坦曾经说过："投资的基本规律就是未来的高度不确定性。"投资者在进行后续资金追加时，应当依市场环境的变化而进行分比例投入，避免盲目追加资金而导致基金套牢现象的发生。

第四，对后续追加资金进行新的组合分配。不把鸡蛋放在一个篮子里，对于后续资金同样适用。因此，投资者不妨采取三分法，将 1/3 的资金用于补仓质优的股票型基金，1/3 用于投资具有稳定收益的债券型基金，1/3 则用于购买货币市场基金，从而达到充分分散的投资目的，促进基金投资收益的增长，不至于出现基金投资中因分配失衡而导致投资失误的现象。

第五，少做多看，静观基金净值的变化，才能避免投资资金受损的情况发生。作为一种专家理财产品，基金投资的目的是为了获取长期稳定的投资收益，所以投资者将其作为投机性的品种而频繁操作是不可取的。这在持续上涨的牛市行情中，可能会为投资者带来一定的净值增长价差套利机会，但在震荡市行情下，采取这种操作手法会导致基金机会成本和交易成本大大增加，对投资者来说是非常不利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 下跌市场投资基金需坚持哪些原则

不断下跌的证券市场是不是让投资者变得有点六神无主，无所适从了？其实，任何市场环境下均存在一定的投资获利机会，关键是看投资者如何去正确把握。俗话说，千金难买牛回头。只要证券市场没有出现牛熊转变，基金的投资机会就会存在。为此，还需要投资者在下跌市场中坚持5项原则。

第一，倒金字塔式地购买股票型基金。下跌市场对股票型基金的净值影响是非常巨大的。因为股票型基金60%的资产均投资于股票，可以说与证券市场的关联性极强。证券市场的变动将会在一定程度上影响到股票型基金的净值表现。因此，伴随着市场的下跌，投资者可以采取倒金字塔式的方法，逐步增大购买基金的额度，这样，才能在兼顾投资风险的基础上，尽可能降低购买基金的成本。

第二，采取定期定额投资法。这是一种完全摒弃市场波动的投资方法，它是根据约定的时期以固定的金额进行投资，而完全不考虑市场环境的变化及基金净值的波动情况，它看中的仅是基金管理人管理和运作基金的能力及其相应的产品特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，仍需严格执行“55 定律”。所谓“55 定律”是指：对于 55 岁以内的工薪族来说，用 100 减自己的年龄，就是投资股票基金的参考比例，其余资金可投资货币市场基金或债券型基金。例如，如果一个人今年 35 岁，则他可以将自己的投资基金的钱中的 65%投向股票型投资基金。

对于 55 岁以上、接近或已经退休的中老年人士，不妨以货币市场基金、债券型基金为主进行投资，投资股票基金的比例最好不要长期超过 20%。

在此基础上，投资者个人可根据收支、家庭负担和性格等具体情况，对自己的基金组合比例做些调整，如短期支出较多的、家庭负担重的或性格非常谨慎、难以承受压力的，可适当增大债券型基金、超短债基金和货币市场基金的投资比例，以降低风险，增强变现安全性；反之，赢余资金持有时间长的、收入高的或家庭负担轻的，可适当增大股票型基金的投资比例，以增强长期增值。

但是无论怎么说，55 岁都是人生的一道坎，之前可以适度冒险，做一些激进型的投资；之后就不能随意冒险了，在配置资产上应当慎之又慎。这是根据长期的、大量的数据统计并归纳出来的经验。

第四，通过现金分红而主动降低持有股票型基金的仓位。在下跌市场中，当股票型基金进行分红时，投资者应当进行分红方式的改变，以进一步降低基金面临的投资风险，以待市场未来的投资方向明朗时再选择介入。

第五，关注可上市交易的 ETF、LOF 和封闭式基金。对于投资者来讲，当市场极度低迷或经过长期下跌后，首先展开反弹的是可上市交易的基金。这类基金的价格已经接近其合理的估值区域，将为投资者带来良好的投资回报，尤其是 ETF 基金，配置的均是证券市场中代表性较强的成分股。可以说良好的股票质地，构建了 ETF 基金扎实的投资组合，需要投资者在具体的基金操作中加以注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 基金投资失利应反思什么

购买基金后，基金价格低于购买成本的情况，在震荡市行情中时有发生，这便引起了投资者对基金投资的困惑和疑问。为什么别人买基金后能够赚钱，而现在等到我买基金，却出现了赔钱的情况呢？或者说是别人购买基金后净值出现了上涨，而自己的基金净值却出现了下跌。其实，仅有疑惑是不够的，还需要投资者就投资失利的原因进行反思和总结，才能找出投资中问题的症结。一个多世纪的变迁令德意志统一战争的硝烟和传奇已随风飘散，但“铁血宰相”奥托·冯·俾斯麦那句经典的历史名言却历久不衰：每个笨蛋只能从自己的教训中吸取经验，聪明人则从别人的经验中获益！因此，每个人学会总结投资失利是非常有必要的。

第一，是不是把基金定位于投机发财。彩票相信大家都玩过，无论是体彩还是福彩，投资者参与的都是一个概率。正如一枚硬币的正反面，抛在地面上是正面还是反面，全是靠运气，或者说运气占很大成分，然而这与基金的价值投资理念可以说是差距甚远。存在投机的思想，难免会存在急功近利的投资心态。不能正确看待基金净值的涨跌，在基金出现亏损时更是难以忍耐和承受，当基金的收益低于预期时，还能够勉强维持，而当基金的净值跌破成本价时，急于赎回的投机心态便暴露了出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来。其实，此时应正确看待基金净值的短期变化，不因为基金的波动而产生投资上的困惑。只要投资者选择的基金管理人具有较强的管理和运作基金的能力，都应当被认为是值得信赖的。

第二，对现金分红的要求是不是过于强烈，超过了基金投资所要求的“度”。投资者购买基金后是不是要求立即分红，或者按照固定的时间、固定的额度进行分红，或者说是不分红就将其赎回。其实，基金分红多少并不对投资者的实际收益产生相应的影响，只是投资者的资产存在的形态不同。严格意义上，基金分红是指基金将收益的一部分以现金或者红利转投资方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金资产净值的一部分，因此，实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下跌的原因。

对于开放式基金，如果想实现收益，通过赎回一部分基金份额同样可以达到与现金分红相同的效果，因此，基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资收益产生明显的影响。至于封闭式基金，由于交易价格与基金净值常常是不一样的，因此，要想通过卖出基金份额来实现基金收益，有时候是不可行的，在这种情况下，基金分红就成为实现基金收益唯一可靠的方式。

不同的基金产品具有不同的投资和管理风格。投资者在进行基金产品投资时，对现金分红给予足够的重视，本身是无可非议的。但由于部分基金管理人在牛市行情中惜于现金分红，而保留增值潜力较大的资产，以获取更高的投资收益，这不能成为投资者盲目赎回的理由，更不应当在分红问题方面过多纠缠。降低对现金分红的预期，而获取净值快速增长带来的投资收益，对于投资者来讲是非常重要的。

第三，崇拜基金经理是否过了“火候”。基金经理在基金投资分析、研究和决策体系中占据着重要位置。对于投资者来讲，应当关注基金经理的表现，而不应当将投资者的注意力全部集中在基金经理一个人身上。尤其是当出现基金经理离职或变动时，更不应当盲从跟随。很多情况下，基金经理调整后不但没有对原有基金的业绩产生根本性的影响，还在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定程度上通过引入不同基金经理的投资理念和风格，使基金的表现更加出色。可以说，了解基金应当从多方面去分析和衡量，而不应当以偏概全。

第四，是不是集中投资一只基金而忽略了整体配置。习惯于省事投资，常常使投资者不能依照自身的投资偏好和风险承受能力进行平衡配置，而是偏好哪类基金就集中购买哪类基金。特别是在推出新基金时，连续购买同一种类型的基金，常常使投资者难以分散基金投资风险。

第五，只看到存在的净值价差套利机会，而忽略了基金的交易费用。相对于股票来讲，基金的申购赎回费是2%左右（申购费1.50%，赎回费0.5%），是股票交易（买卖佣金0.4%，由于实行浮动佣金制，暂按单边0.2%计算，印花税0.6%，总计1%）的近两倍。尤其是基金的流动性并没有股票强，其净值的波动有限，常常不仅使投资者损失较多的手续费，还会增加一定的机会成本。可以说，基金并不是理想的短期操作工具。

第六，是不是运用了借贷投资。为了分享基金所带来的高收益，有一部分投资者本着投资收益远高于银行贷款利息的做法，纷纷进行借贷买基金。尽管基金具有专家理财的功能，并有取得高收益的机会，但并不一定能够保证投资者赢利。特别是对于股票型基金来讲，因受证券市场波动的影响较大，基金净值处于经常性的波动之中。负债买基金，有可能在基金运作状况不佳时，面临套牢的风险。

特别是用信用卡取现炒基金更是不足取的。据专家讲，目前，用信用卡取现需要1%～5%不等的手续费（部分银行最高50元封顶），而且每天要收取5‰的利息，取现10000元一个月最少也需200元费用，最多需要650元；另外，基金的申购、赎回费也要缴纳一笔不小的交易费用（假定分别为1.5%、0.5%左右）。

同样，对于房产抵押、车辆抵押、典当黄金手饰等物品、个人借贷等方式购买基金，也应当三思而后行。因为，与信用卡取现炒基金的类似之处是面临着较大的风险。下面通过信用卡取现买基金进行举例分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假定某投资者运用信用卡透支取现1万元，购买一只净值1元的基金，申购费率为1.2%，信用卡取现手续费率1%，银行活期日利息率为0.05%，为一个月后赎回，所需要付出的费用包括（假定取现手续费和利息在收回投资时收取）：

取现手续费为：本金×取现手续费率=10000×1%=100元

利息=本金×天数×利息率=10000×30×0.05%=150元

净申购金额=申购金额/（1+申购费率）=10000/（1+1.2%）=9881.42元

申购手续费=申购金额-净申购金额=10000-9881.42=118.58元

申购份额=净申购金额/申购当日基金单位净值=9881.42/1=9881.42（份）

假设一个月后该基金净值增至1.20元

赎回费=基金份额×基金单位净值×赎回费率=9881.42×1.20×0.5%=59.29元

而最终需要付出的总费用为：

取现手续费+利息+申购费+赎回费=100+150+118.58+59.29=427.87元。

那么，可获取基金的投资收益为：基金净值增长差价-承担的各项费用

基金份额×赎回时基金单位净值-基金份额×申购时基金单位净值-取现手续费-利息-申购费-赎回费=9881.42×1.2-9881.42×1-100-150-118.58-59.29=1548.41元。

投资收益率为：投资收益/（投入本金+总费用）×100%=1548.41/（10000+427.87）×100%=14.85%

保本下的基金净值为x：10000+100+150+118.58+9881.42×0.5%x=9881-42x，则x=1.0546元

也就是说，该基金一个月内的净值必须达到1.0546元，即基金净值的增幅如果大于或等于5.46%，透支取现买基金才不会导致亏损。但基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金净值的增长受各种因素的影响，这样的增长预期在现实中并不是容易的事情，其潜在的风险性就不言自明了。

人非圣贤，孰能无过？基金投资失利是一种正常的事情，投资者应当以理性的投资心态来面对。关键是在找到原因后，及时进行调整，并敢于承认，从而减少类似的失误再次发生。爱迪生说：“如果你希望成功，当以恒心为良友，以经验为参谋，以当心为兄弟，以希望为哨兵。”人生如此，基金投资何尝不是如此呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 暴跌市场如何选择基金

暴跌市场中，翻看股票的涨跌情况不禁令人担忧，而基金的净值也是伴随证券市场的下跌而使投资者并不乐观。基金的投资优势遭到了极大的考验，基金管理人管理和运作基金的能力受到了市场的广泛质疑，并出现了投资者在投资中的犹豫和担心。为此，投资者面对剧烈的市场震荡，该如何应对呢？是持基观望，还是立即赎回或是加以转换？不同的投资者可能有不同的选择。但笔者认为，这需要从以下 6 个方面加以认识。

第一，暴跌后往往伴随着暴涨，这是市场的一般性投资规律。因此，投资者急于杀跌止损并不可取，以赎回基金方式“走为上”也不是最好的计策。尤其是基金的下跌幅度相对于股票来讲，还是小得多。或许对于偏股型基金、指数型基金影响会大一些，而对于混合性基金、债券型基金、货币市场基金，不但影响较小，有些甚至没有影响。因此，投资者不能一概而论地看待基金净值的下跌现象。面对不断暴跌的市场，投资者应对手中的基金做相应的分析，不可盲目跟风调整。彼得·林奇曾经告诫：股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。每人都有炒股赚钱的脑力，但不是每人都有这样的胆量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你动不动就闻风出逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

第二，原有资产配置状况发生了改变，即股票型基金的配置资产比例出现了下降，而债券型基金的投资比例得到了提升，可以利用市场震荡的机会，通过补仓的办法来达到配置资产的再平衡。可以说，资产的重新调整和配置，对坚定投资者的投资信心将起到积极作用。当然，如果因基金净值的下跌超越了投资者的市场风险承受能力，投资者可以采取基金转换的方式，将股票型基金转换成低风险的债券型基金，从而回避市场震荡带来的短期投资风险。震荡市行情中的增减仓，需要结合投资者的投资目标和计划，特别是收益预期而定，而不要做盲目的投资行动。

第三，从实践中认识基金投资组合配置债券型基金和货币市场基金的重要性。也只有当真正的投资风险来临时，投资者才会真正意识到配置不同类型基金资产的重要性。因此，对于投资者来讲，在构建基金的核心资产组合时，将债券型基金作为主要的配置资产，将会起到平衡基金投资风险的作用。而对于拥有较多流动性较强的货币市场基金的投资者来说，在面临震荡市场调整时，将会有更多的流动性资金进行低成本建仓，这对于投资者捕捉基金投资中的机会是非常重要的。

第四，以时间换空间，给基金更多调整布局、恢复基金净值积累的机会。面对市场的暴跌，作为基金管理人比持有人会更关心基金的净值表现，并依照市场环境的变化对持有基金的资产进行修正，使基金配置仓位及资产品种处于最佳状态。此时，基金管理人也会进行相应的投资布局和调整，以使基金净值尽可能摆脱净值下跌而恢复“元气”。因此，对于投资者来讲，像对待购买新基金的封闭期一样，给基金一定的净值恢复期，是非常有必要的。特别是伴随着证券市场逐步调整到位，基金净值还将会有更好的市场表现。因此，面对市场暴跌，投资者应当给予自身一定的静默期，重新认识和理解证券市场波动对基金净值成长所产生的影响。只要这种影响是暂时的，也是容易在短期内修补的，投资者就不必为此而采取大规模的调整行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五，应当在收益预期上做些调整。乔治·索罗斯说："市场参与者更像是受到未来价格的引导，不是远期市场的价格，就是他们自己的预期价格。"正是因为不能接受净值下跌的现象，而只希望看到净值上涨的辉煌，才使投资者的投资预期在接近投资者的预期目标时不断放大。这种无限放大投资收益预期的结果，无疑会增加投资者投资基金的风险。而当这种预期减缓时，就会出现投资情绪上的变动，这对于投资者来讲是很正常的。但需要通过有效调整预期而加以合理调节，才能使自身的风险承受能力与基金的投资保持动态的平衡，从而真正避免市场暴跌对投资者正常投资目标和计划产生的干扰和影响。

第六，平静的投资心态有助于投资者更好地把握基金的成长规律。正如人生一样，成长过程中总会存在高潮和低谷，心情也会存在潮起潮落，所以基金投资也不会是一帆风顺的。市场环境的变化，基金管理人管理和运作基金能力的差异，基金基本面变化等一系列因素都会对基金的净值产生影响。既有导致基金净值上涨的正向效应，也有导致基金净值下跌的负向效应。对于投资者来讲，不应当运用单一的眼光，而应当运用多角度、更宽广的视野看待基金的成长变化。既要抑制基金净值增长中的冲动，更要防止基金净值下跌中的沮丧和失落。而做到内心的平衡，不应当通过内心隐藏而承受压力，不会因为基金净值的涨跌而影响工作、生活和学习。不能承受基金净值波动的最重要的表现就是出现日常生活中的急躁、缺乏耐心、热情减退、牢骚变多、情绪失落、郁郁寡欢等。给内心一点宽慰，让净值下跌带来的烦恼和困惑远离，不是一般投资者能够做到的。而投资者真正做到了，才能证明其具有了相应的风险承受能力，才能更好地度过基金净值下跌的危机，从而增强投资的自信心。

因此，学会舍弃一些、淡忘一些，从容和洒脱一些，豁达一些，是投资者投资基金所需要的境界。因为基金投资本身就是一种生活。将自己放在投资基金的"围城"里而不能跳出的投资者，只能把净值下跌的痛苦留给自己，备受煎熬。真正聪明的投资者则总是学会放松自己，从而成就自己，重新审视自己，最终实现投资胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 如何面对基金投资中的挫折

《孙子兵法·虚实篇》说："兵无常势，水无常形，能因敌变化而取胜者，谓之神。"运用在基金投资上，说的就是要结合市场环境的变化进行投资策略的运用和调整。俗话说，常在河边走，哪能不湿鞋。由于基金主要投资于证券市场，基金净值的变化受证券市场影响的程度是显而易见的。这也造成了基金净值的波动性，即总是存在上涨和下跌的动荡起伏。尽管基金作为一种专家理财产品，这种净值变动的幅度相对于股票的波幅来讲要小得多，但同样让投资者感到不安。可以说，基金净值发生变化，当即时价格低于购买价格时，将会造成基金投资者的心理挫败感。面对这样的投资情形，投资者究竟该做何应对呢？以下5个方面需要在具体的基金投资实践中加以注意。

第一，面对现实，理性应对。理财是一生的事情，基金作为投资产品，其投资过程总会存在不尽人意之处，出现一定程度上的投资失误也是情理之中的事情。吃一堑长一智，对于投资者来讲，基金投资中暂时亏损并不可怕，怕的是不能遵循基金投资的基本运作规律，不能将基金的投资收益放眼未来，并将价值投资和成长投资有机结合起来，而只是停留在短期的市场波动上，将投资与投机相混淆。这是一个投资者需要认真面对的问题。因为市场在不断变化，基金的净值随之变化并不为怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，良好的投资心态将有助于投资者投资的成功。

第二，学会休息，淡化对净值的关注。有这样一则寓言：三条毛毛虫爬上河堤准备过河到一个开满鲜花的地方去。一条毛毛虫说：我们必须先找桥，然后从桥上爬过去。另一条说：我们还是造一条船，从水上漂过去。最后那条毛毛虫说：我们走了那么远的路，已经疲惫不堪了，应该静下来先休息两天。听了这话，另外两条毛毛虫很诧异：休息？简直是天大的笑话！没看到对岸花丛中的蜜快被"人"喝光了吗？我们一路马不停蹄地来到这儿就是为了睡觉的吗？话未说完，一条毛毛虫已开始爬树，准备摘树叶作船；另一条则爬上河堤的一条小路去寻找一座过河的桥；而剩下的一条爬上最高的一棵树，找了片叶子躺下来睡着了。一觉醒来，它发现自己变成了美丽的蝴蝶，翅膀扇动了几下就轻松飞过了河，而一起来的两个伙伴，一条累死在路上，另一条则被河水送进了大海。

这则寓言的寓意不言自明。基金投资是场打不完的战役，不会休息的人也就不会战斗，永不休息的人用不了多久就会在战斗中牺牲。

《孙子兵法·火攻篇》说："合于利而动，不合于利而止。"也就是说，合乎利益才行动，而对不合乎利益的就停止作战。基金投资也有选时的风险，更有选品种的技巧。投资者在没有做好准备的前提下，是不应当盲目行动的。对基金产品风险不了解是不应当轻意试水的。适当休息，也是一种积极的投资方式。既然投资者的情绪会伴随基金净值的变动而变动，投资者应当将投资的视线进行适当的转移，并对基金的收益预期进行相应的调整，这样便于回避基金净值下跌对自己造成的影响。

第三，优化组合，主动规避基金投资中的风险。基金投资者不能抑制基金净值下跌而带来的投资收益的减少。但投资者可以通过优化投资组合，调整高风险的股票型基金产品，适度配置风险较低的债券型基金产品和货币市场基金产品。这种通过主动降低股票型基金仓位的做法，对投资者来讲是非常有利的。

第四，寻求新的补仓机会，把握和选择有利的基金产品。面对基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值的下跌，赎回并不是最佳策略。因为牛市中的震荡很容易给投资者造成投资中的错觉，因基金净值的变动而表现得急不可耐。这边刚刚赎回基金产品，而那边基金的净值又上涨到一个新的水平。因此，对于优秀基金管理人旗下的绩优基金，需要投资者采取震荡市行情中主动补仓的方法，以增加份额、降低基金成本，从而取得基金投资中的成功。

第五，重塑基金投资理念。震荡市下的基金表现不佳，对投资者持有基金的信心是一种很大的考验。投资者在基金投资前制定的收益预期是否可行，是否与投资者的风险承受能力相匹配，这对于投资者来讲是非常重要的。不能经受市场变动和净值波动的投资者，应当通过修正基金投资理念的形式，完善和补充正确的投资思想和意识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



22 基金赎回失误有哪些应对之计

有时候，不经意的事情总是在我们身边发生。从某种意义上讲，这种不经意的事情应当被认为是一种偶然的因素。诸如基金投资中，相信大多数投资者投资基金的初衷是长期持有基金产品，且制定了一定的投资目标和策略，并设置了一定的投资预期。但在现实投资中，因市场环境的变化而导致投资者情绪的变化，不断地影响和干扰着投资者最初的投资决策和行动，个中难免会出现调整失误的情形。因为市场总是存在涨跌变化，投资者在赎回基金产品的同时，可能正赶上基金净值的止跌反弹，这对投资者积累长期投资利润是极其不利的。

尤其是当证券市场面临不断的震荡调整时，投资者可能因为心理承受能力等各种因素的影响而产生一定的投资情绪波动，从而做出不理性的投资行动，错将好基金赎回，从而带来不必要的投资损失。

俗话说，失败是成功之母。萧伯纳说："成功网罗着大量的过失。"不经历风雨，怎么见彩虹，做任何事情都不可能是一帆风顺的。投资者在具体的基金投资过程中，应当善于总结经验和失败的教训，从而更好地适应基金产品的投资，获取更大的投资收益。为此，还需要投资者在解决基金赎回失误时掌握七大应对方案。

第一，持续关注被赎回基金的表现。一旦投资机会出现，马上参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者错赎了基金后，并不是没有机会参与。相反，投资者完全可以利用震荡调整的机会，选择有利的投资时点进行低成本申购，以弥补因冲动赎回而带来的投资失误。因为，此时的中断投资只是情绪波动导致，而不是因为所选基金的品种不好所致。只要基金管理人管理和运作基金的能力值得信赖，基金的基本面不发生大的改变，投资者就可以将赎回的基金产品重新拾起，而不要“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，从此不再接触已赎回的基金。

第二，及时修正自身的投资预期。任何投资者都不能保障在市场变化时不出现情绪波动。对于投资者来讲，面临震荡市行情时赎回，更多的原因是对原收益预期较高所致，更有对未来收益预期不明朗的原因。因此，将基金赎回后，应当及时对预期进行修正，从零开始，对基金成长有一个更全面清晰的认识。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，即使是同一种基金产品，在不同的运作阶段，也会产生不同的投资效果。因此，对赎回基金进行历史业绩的复制是不可取的。投资者应当及时进行收益预期的重新调整和修正，并结合未来市场环境的变化进行重新审视，才是明智之举。

第三，利用赎回机会重新梳理自身的投资理念。因市场震荡而选择赎回基金，很大程度上是投资者自身投资理念不成熟所致。而不当赎回，正反映了投资者在此方面存在着软肋，需要及时加以纠正。可以说，不管投资者持有基金产品多长时间，每一次投资结束都要对投资进行总结、分析、归纳和探讨，并从中得到投资成功的基本要素，投资失误的教训，从而指导下一阶段的投资行动。这对于投资者来讲是非常重要的。

第四，调整安排投资组合。投资者选择震荡市场赎回，很大程度上与投资者组合的缺失有关，或者说是与核心组合不明晰有关。不是集中进行高风险的股票型基金投资，就是在进行投资组合时使投资比例失衡。而良好的投资组合，有助于投资者树立平衡的投资心态，从一定程度上化解基金投资的风险。

第五，重新认识基金净值的变动规律。每只基金在成长过程中，均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现净值的涨跌变化，但这些变化并不能成为投资者进行短线波段操作的理由，而是应当作为一种低成本购买基金的机会。淡化基金净值波动带来的影响，将会减少基金投资中的盲目性。因为基金的专家理财功能决定了投资者对基金管理人管理和运作基金进行干预的有限性，基金的净值波动决定了其风险收益特征的不可复制性。更重要的是基金未来收益分配的不可预测性，也决定了投资者只能按照基金产品的特点及基金管理人管理和运作基金的能力选择基金，而不能超越于基金应有的操作准则，以股票操作的方式进行频繁操作，以取得基金净值价差收益。

第六，了解赎回基金的不可还原性。失去的往往不能再回来。投资者只有在未来的投资中踏准市场的投资节拍，才能取得良好的投资效果，而不能对基金特定时期的运作恋恋不舍。2006 年、2007 年的市场行情具有不可复制性，更不能在今后的投资过程中还原。投资者对错赎的基金进行再投资，只能运用新的视野和眼光进行重新投资定位，随之调整投资收益目标。正如一个人在长途旅行过程中，看到的不可能是完全一样的风景。投资者面对不断变化的市场需要进行心理调适和情绪调节，更好地使自身的投资个性与基金产品的风险收益特征结合起来，从而更好地完成下一阶段的投资计划，以避免错赎的情况再次发生。

第七，错赎也并非都是坏事，不必为留下遗憾而耿耿于怀。投资如轮船出海，不可能一帆风顺。在遭遇不利的投资环境时，在基金表现不佳时，投资者完全可以重头再来。利用错赎的机会，深刻反思基金应当坚守的投资理念及应遵循的投资准则，为今后的马拉松长跑做好充分的准备。因为国内的基金业仍很年轻，并且投资者投资基金的道路仍很漫长。尽早经受投资的挫折，是投资者投资过程中的一笔享之不尽的财富，足以使投资者在基金投资道路上走得更稳健。

第八，改变一下收费方式，引导长期投资。现在一些基金公司在基金营销时推出前端收费和后端收费两种模式，相比较前端收费，什么情况下投资者选择后端收费的模式更为划算呢？

在后端收费模式下，持有基金的年限越长，收费率越低。后端收费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的优点主要是可以满足那些愿意长期持有基金的投资者的需求，投资者投资时间越长，投资成本越低，甚至实现零费用投资基金。所以，当准备长期持有某基金时，选择后端收费方式有利于降低成本。在基金投资理念成熟的北美市场，后端收费已经成为他们普遍的选择。

在目前开放式基金普遍盈利状况不佳的情况下，相关的申购费率、赎回费率的规定将直接影响投资回报率，短线频繁进出，不仅没有好的回报，还白白损失了手续费。由此可见，对不擅长做波段操作的个人投资者而言，不如将选时的任务交给专业的基金经理去做，采用买入并持有的策略，以求获得好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



23 震荡市基金自购旗下基金暗示着什么

统计数据显示，自2008年以来，已累计有12家基金公司动用公司的自有资金申购自家的基金，规模高达5.3亿元。其实，此前也有基金公司自购旗下基金的历史。但目前市场环境下，大规模地自购旗下基金的行为，还需要投资者加以关注，并从以下4个方面着手加以理解。

首先，稳定基金份额的角度。可以说，震荡市行情下，基金管理人自购旗下基金有利于稳定投资者情绪，并防止基金净值波动对投资者造成的干扰和影响，是一种基金的营销行为。从此意义上讲，基金公司自购基金，有利于基金净值的长期稳定增长，避免因为基金份额赎回而造成基金管理人被动式减仓，不利于基金的成长。

其次，基金投资价值已显现，未来市场机会值得期待。作为证券市场主要的机构投资者，基金的自购行为从某种意义上蕴涵着未来的投资机会。因为按照证监会的相关规定，基金公司持有自家开放式基金期限不能少于6个月。由于资本都具有逐利的性质，这从某种意义上可以说是基金管理人对未来证券市场投资机会的把握，及自身基金未来表现的一种认可。从这一层面上理解基金自购行为，对投资者来讲，是一种投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资机会的暗示。

第三，自购品种倾向于新发债券型基金，也预示着未来市场行情仍存在较多变数。尽管基金管理人自购基金行为获得投资者关注，但从自购的品种来看，新发的债券型基金自购，反映了基金管理人稳健的操作风格，及对未来投资预期的相对乐观情况。诸如3月10日起开始发行的中海稳健收益债券基金就是例证。

最后，基金自购行为有利于培养投资者的长期投资理念。由于存在基金管理人自购基金时间的限制，从而决定了投资者在购买此类基金时，应当从长计议，而不应依照基金短期净值的变化而做出投资决定。可以说，基金自购行为是增强投资者信心的表现，有利于平衡投资者心态。晨星的统计显示，掌管那些费率较低、业绩优良基金的经理人，自己购入基金的平均金额达到35.4万美元。而那些费率较高、业绩平庸的基金，基金管理者自购的平均金额只有5.4万美元。毫无疑问，基金经理们为自己的资金选择了更好的去处。这也是投资者需要注意的基金自购行为的主要参考。

总之，基金自购行为是机遇，但也潜在一定程度上的投资风险。因为证券市场难以预测，基金的未来业绩表现也就难以预测。诸如在2008年1、2月份，由于市场下跌，基金公司掀起了认购自家旗下基金的一阵热潮，但是随着市场继续大幅下挫，基金公司认购自家旗下基金也全面被套，截至7月1日，基金公司损失超过7000万元。根据统计，长盛基金今年1月17日动用5000万元申购长盛动态精选基金，截至7月1日，损失资金几乎为认购资金的一半，亏损2276万元。摩根士丹利华鑫基金公司1月24日动用2000万元申购旗下摩根士丹利华鑫基础、摩根士丹利华鑫资源两只基金，截至7月1日，该公司共损失662.3万元。1月29日，天治基金动用1000万元申购旗下天治品质优选基金，截至7月1日，天治基金损失325.8万元。对于投资者来讲，关键是需要有长期投资的信心，只有这样，才能获取基金投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 如何度过基金亏损期

人生漫长，生活中总会遇到不顺心的事情，也总存在各种各样的坎，有些是暂时的，可能一晃即逝；有些可能是持续的，要长期相伴。是微笑面对，还是深沉度过？不同的人生可能有不同的答案。做最坏的打算，尽最大的努力，是最好的人生态度。而基金作为一种专家理财产品，因为证券市场的涨跌变化，总会存在基金净值的波动。但这种波动并非是永远向上，符合投资预期，并一成不变的，总会存在一定的下跌情形。这样，就会造成投资者现实基金净值低于基金购买时净值的情况，从而产生基金投资中的亏损。这种亏损在一定时期内存在，将会影响到投资者的投资情绪。对于投资者来讲，在具体的基金投资过程中，究竟该做何应对呢？是积极应对还是被动接受，这关系着人们的投资态度，以下5个方面是需要考虑的。

第一，基金暂时的亏损并不代表未来的增值能力受限。2008年，伴随着全球股市的调整，特别是美国次级债影响，国内股市出现了一定程度上的调整，无论是投资于国内的A股基金，还是投资于国际的QDII基金，可以说都存在不同程度上的暂时亏损。但这种亏损是因为短期的市场环境所引起的。只要国内经济不断发展，上市公司业绩得到持续增长，人民币升值的脚步不止，可以说，基金的未来成长性仍然是值得期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待的。因此，在出现短期的基金亏损时，投资者将投资眼光放远一点，来正确面对基金未来的成长性是非常重要的。

第二，并非所有的基金产品都会存在亏损。2007年四季度，特别是2008年1月下旬及2月上旬，基金净值受影响较大的主要是股票型基金，债券型基金波动较小，对货币市场基金而言，可以说是没有受到任何影响。正因如此，才为投资者进行基金品种的转换提供了有利的时机。因此，无论在任何一种市场环境下，总会存在一定程度上赢利或者亏损的基金产品，需要投资者抓住不同市场下基金产品的此消彼长的市场运行特征，把握不同基金产品的投资运作特点，从而做到合理的调整和配置，就能在投资中做到游刃有余。

第三，修正投资预期以平稳度过基金净值波动期。尽管基金净值出现了暂时的下跌，但只要没有跌破投资者设定的保本底线，或者说是止损点，投资者做些预期调整是必不可少的。而调整预期不仅是心理上的，更是操作行动上的。也就是当投资者前期累积利润较多时，面对市场的持续震荡下跌行情，可以适度地赎回基金份额，以寻找市场企稳后的投资机会。因此，积极主动的调整基金仓位，也能够从一定程度上缓解投资者在基金投资中的挫败感，从而增强投资信心。

第四，了解基金的持仓结构，把握其投资风格轮动机会，正确看待基金配置资产的市场表现。短期的市场变化引起的基金净值下跌，一定程度上与投资者选择的基金产品有关。可以说配置有不同行业股票的基金，总会因为板块轮动和热点转换而造成基金净值的变动。可以说，这种基金配置资产的轮回现象，在一定程度上会给投资者带来投资中的错觉。这种亏损期只是暂时的，投资者完全可以淡化对基金净值的关注，做到从容投资，而不必在基金的品种上做频繁调仓操作。

第五，谨慎进行基金产品的补仓。古希腊哲学导师苏格拉底和三个弟子的故事——怎样才能找到最理想的伴侣？面对弟子的问题，苏格拉底没有直接回答，而是兴致勃勃带着三个弟子来到一片麦田里，让他们绕着麦田边走动，并找出一枝最大的麦穗，条件是不能走回头路并且只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能出手一次。

第一个弟子刚走几步便摘了自认为最大的麦穗，结果发现后面还有更大的；第二位弟子一直在左顾右盼，东挑西捡，一直走到终点才发现，最大的麦穗已经在前面错过了；第三个弟子吸取了前面两位的教训，当他走到 1/3 时，即分出大、中、小三麦，再走 1/3 时验证是否正确，等到最后 1/3 时，他终于选择了属于大类中的一枝巨无霸麦穗。这个寓言也说明了投资者在投资过程中不孤注一掷，不因循守旧，而是沉着冷静，用理智和果断发现财富天地里最大的"麦穗"。

在震荡市下，由于市场未来的发展方向暂时并不明朗，投资者在基金净值下跌时直接补仓，盲目参与，就可能会面临净值连续下跌的情形，造成越补越跌的结果，从而增大购买基金的成本。因此，静观市场变化而不盲目采取投资行动，也是基金投资的一种重要投资方法，需要投资者在度过基金亏损期时加以运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 震荡市如何调整基金组合

随着证券市场的震荡调整，基金净值也出现了不同程度上的下跌。伴随着基金净值的波动，投资者的投资心理也随之发生了相应的波动。这种波动在一定程度上影响了投资者的操作行动，需要投资者在具体的基金投资中加以重视。从一定程度上讲，稳定投资者投资基金的心态，就是稳定投资者的投资组合。这样，才能使投资者的投资风险得到转移，投资收益达到最大化。为此，需要投资者把握以下 5 个要点。

第一，完整的投资组合应当包含风险较低的债券型基金、流动性强的货币市场基金。由于基金主要配置品种是股票，可以说股票型基金的净值受证券市场的影响极大，而投资者在组合配置中集中配置同一类型的基金产品，并不能从根本上起到化解风险的目的。尤其是同一基金管理人旗下管理的同一种类型的基金产品更是如此。

第二，基金投资组合是一种动态组合，是可变的组合。随着市场环境的变化及投资者投资基金基本面的变化，基金的风险收益会发生相应的变动，由此产生基金净值的上涨或下跌，从而使投资者原有的投资组合被打破。为了维持原有的投资比例和平衡，需要投资者根据组合资产的变化，对现有的基金产品进行相应的调整。这种调整将会在一定程度上保持基金风险收益的稳定性，从而提高组合的整体收益水平。

第三，任何类型的投资者均需要构建投资组合，只是组合中配置资

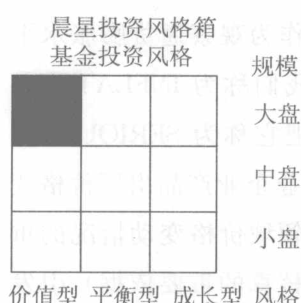
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产的品种有所差异。根据投资者不同的投资偏好和需求，将投资者分为激进型投资者、稳健型投资者和保守型投资者，不同类型的投资者在基金投资中选择基金品种的类型不同。诸如激进型投资者，需要将主要资产配置在股票型基金上，并以此构建核心组合。而保守型投资者不能承受较大的投资风险，则要将主要资产配置在债券型基金上，并作为核心的投资组合。但这并不影响投资者将部分资金配置其他类资产，从而达到投资中的和谐与平衡。

第四，将基金本身的投资组合与其他理财产品的组合区分开来。作为一种专家理财产品，投资基金只能作为投资者家庭资产的组成部分，而不应当成为全部。因为不同的投资者具有不同的经济基础、投资偏好及相应的风险承受能力。投资者在选择不同的投资理财产品时，需要将资金进行有效的组合分配，而不是将鸡蛋集中存放在一个篮子里，在发生投资风险时却不能有效回避。因此，投资者应当将构建理财产品组合与基金投资组合严格区别开来，这是非常重要的。

第五，调整自身的投资组合与基金管理人管理和运作基金本身的组合特点并不矛盾。为了适应市场环境的变化，作为本身就是组合投资的基金产品来讲，基金管理人均会进行相应的品种调整。即将被市场高估的资产调出，而调入被低估的资产，从而使基金本身的组合具有更强的抗风险能力，提高基金的收益。但这与投资者自己构建的组合是一种相互联系的关系，需要投资者跟踪基金投资品种和目标的改变，而做出相应的投资策略的调整。



晨星用投资风格箱来描述基金的投资风格。这个箱子是一个正方形，划分为 9 个网格。纵轴描绘股票市值规模的大小，分为大盘、中盘、小盘。横轴描绘股票的价值一成长定位，分为价值型、平衡型、成长型。图中所显示的基金投资风格即为“大盘价值型”。投资风格箱简单直观地展现了基金的资产配置风格，投资者得以依据基金的投资组合而不是根据基金的名称来评价基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 如何阅读震荡市下的基金经理报告

震荡市行情下，投资者增加基金收益的难度增大，在操作上也容易产生事倍功半的效果。由于基金的收益与基础市场的行情变化密不可分，对于投资者来讲，掌握震荡市下基金投资策略与方法显得非常重要。

第一，分析季度市场环境，并了解配置资产的抗跌性，从而对今后的投资做出有效的决策与判断。这是投资者在阅读基金季报时需要引起注意的。可以说，基金在季度报告中均会对市场面临的环境做出客观的分析和评价。诸如国际市场尤其是美国次贷危机、国内持续走高的 CPI（即消费者物价指数 [Consumer Price Index]，是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。一般来说，当 CPI>3％的增幅时我们称为 INFLATION，就是通货膨胀；而当 CPI>5％的增幅时，我们把它称为 SERIOUS INFLATION，就是严重的通货膨胀）、PPI（衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据）引发的通胀加剧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，分析是否通过运用科学而又灵活的投资策略，战胜了基金业绩基准。这是衡量一只基金是否超越于市场平均运作水平及达成既定投资目标的关键。诸如上投摩根内需动力股票型基金一季报净值增长率为－19.84％，虽然是出现了收益上的亏损，但相比－22.79％的业绩比较基准收益率，还是战胜了业绩比较基准2.95％，我们仍然可以说在震荡行情下该基金保持了成功运作。

第三，对后市尤其是下一季度市场做出有效分析，是基金经理报告中重要的一环，也是面临震荡市，解决投资者困惑的主要措施。由于短期的持续大幅度下跌，使投资者的投资信心受到了极大的影响，而基金经理在季报中理性、客观的市场判断和分析，将有助于投资者更好地认识市场、认识基金，从而合理地调整自身的投资方向和收益预期。

第四，明确的选股方向。对今后投资圈定具有持续投资价值及增长潜力的行业及股票，是基金经理报告中不可缺少的内容。基金经理报告不仅是对经济的宏观分析，更应当是对上市公司的微观分析，只有这样，才能使投资者在配置基金目标和策略上具有更强的针对性。

第五，投资者信心的评定和分析。震荡市行情下，投资者面临的投资压力是显而易见的。基金作为一种长期投资工具，只有经济的长期发展，上市公司业绩的持续增长，才能够带来基金净值的持续上涨。面对短期市场震荡带来的投资者收益的减少，投资者对此应当有充分的投资准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 基金投资抢反弹应注意什么

随着证券市场的逐步回暖，投资者将注意力逐步转移到了基金的购买上，尤其是股票型基金的购买上。这为投资者带来了低成本购买基金的机会。但投资者在抓住有利的投资时机之前，该做何投资应对呢？为此，需要掌握基金抢反弹的6项法则。

第一，短期内净值下跌幅度较大的基金，其净值可能会率先得到反弹。只要在震荡调整期，基金管理人不做相应的资产配置调整，按照股票的一般变动规律，跌幅较大的股票价格上涨力度会更大。投资者可以通过震荡期内的晨星、理柏、银河证券等评级机构中的“今年以来的净值增长率及排序”情况做出分析。

第二，关注市场反弹反复的情况。经过了一段时期的震荡调整，市场人气和投资者热情的恢复均需要一个过程，不排除缩量反弹的情形出现。在不能出现连续反弹的情况下，将会出现新的低点，从而使基金净值继续下跌，投资者仍存在抢反弹不慎而被套牢的风险。

第三，证券市场震荡调整期内，因拆分、封转开、分红等行为导致的基金份额净值的变化，不会改变基金的风险收益特征，不会降低基金投资风险或提高基金投资收益。

诸如基金拆分和基金分红，尽管二者都是基金的一种经营手段，但在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格上存在一定程度上的差异。基金拆分是把基金的价格拆分成1.00元，份额增加了，但资产总值并没有变，也就是说，投资者账面上的钱并没有因拆分而增加或减少。分红是将原来的累计净值分配一部分现金出来，基金的净值有所下降，但投资者的份额并没有变，分红前是多少分红后仍是多少，只不过，基金经过分红后，净值精确调整到1.00元的可能性较小。

例如：某只基金分红前后的资产变动结构如下：分红方案为10份分配现金1.00元。

基　金	分红前基金资产结构					分红后基金资产结构					变化状况
	现金(1)	份额(2)	单位净值(3)	市值(4)=(2)×(3)	总资产(5)=(1)+(4)	现金(6)	份额(7)	单位净值(8)	市值(9)=(7)×(8)	总资产(10)=(6)+(9)	(10)－(5)
A	0	500	1.20	600	600	50	500	1.10	550	600	0
B	0	500	1.30	650	650	50	500	1.20	600	650	0
C	0	1000	1.40	1400	1400	100	1000	1.30	1300	1400	0
D	0	1000	0.90	900	900	100	1000	0.80	800	900	0

又如：在拆分情况下的基金资产结构变化情况如表（按1∶1.40的比例进行拆分）

基　金	拆分前			拆分后			备注
	基金份额净值（元/份）	基金份额（份）	基金资产总额（元）	基金份额净值（元/份）	基金份额（份）	基金资产总额（元）	
A	1.20	/	/	/	/	/	累计净值较低
B	1.30	/	/	/	/	/	累计净值较低
C	1.40	1000	1400	1.00	1400	1400	符合拆分条件
D	0.90	/	/	/	/	/	低于面值不能拆分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 1 元初始面值开展基金募集或因拆分、封转开、分红等导致基金份额净值调整至 1 元初始面值或 1 元附近，在市场震荡调整期，基金投资仍有可能会出现亏损或者基金净值低于面值的情况。因此，以 1 元作为抢反弹的依据而进行盲目投资是不足取的。可以说，基金净值只代表基金历史的运作情况及基金资产的组成状况，并不代表基金未来的业绩表现，更不说明 1 元就是基金投资的最佳投资时点和理想的成本购买区。

第四，抢反弹主要应当抢基金净值增长是不是保持稳定，不受证券市场行情波动影响较大的基金，其未来的基金净值增长潜力才是值得期待的。因此，从一定程度讲，抢反弹追逐的是基金管理人管理和运作基金的能力，尤其是基金经理及投研团队的稳定性，基金份额累计净值的增长能力，这才是基金投资的关键。短期内某日基金净值增长率或者某几日基金净值增长率较高，但从一年或者更长期比较，其累计净值的增长速度仍然缓慢，这也是需要进行认真分析的。

第五，抓住趋势投资，淡化基金选时风险，着重自身的风险承受能力和收益预期的合理制定。基金作为一种专家理财产品，投资者只要具有一定的风险承受能力，运用的又是闲置资金，按照既定的投资目标和计划，投资者就可以持有基金一段时间，而不必在投资时点上做更多的关注，以基金净值的相对低点抢反弹只能进入基金投资的一个误区。因此，投资者只要看好证券市场的发展及基金管理人管理和运作基金的能力，那么每次震荡调整都是抢反弹的机会。

第六，做到量力而行是抢反弹的重点。经过持续下跌后，市场出现一定的突破方向，为投资者进行低成本投资提供了机会。但未来的市场稳定性仍然需要进一步检验。对于投资者来讲，孤注一掷进行投资，或者大规模补仓股票型基金，都是不可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28 走出基金投资低谷的路径有哪些

震荡市行情下，股市出现了一定幅度的调整。基金净值受证券市场的联动性影响，出现了一定程度上的下跌，于是有的投资者就坐不住了。牛市行情下，曾经投资基金的高昂心情，一下子伴随证券市场的变化而跌入了低谷。证券市场的短期波动，给投资者的心理造成较大的投资压力，这不能不使投资者去寻找更好的方法，走出净值下跌的困扰。以下6个方面的路径，投资者可以尝试运用。

第一，把K线图忘掉，改掉到证券交易大厅看盘的习惯。每天面对红红绿绿的大盘，来自基金净值变动的信息评论，基金经理的访谈，专家的培训，投资者能做到淡定自如吗？尤其是基金净值日排行，可以说是一天一个样，每天都会出现一些排名上的新变化，更是让投资者感到眼花缭乱。保持平和的投资心态，理性应对基金净值的波动，确实是一件很难做到的事情。虽然难以做到，但是必须做到。因为一个人想超越于他人取得投资上的成功，就需要有超越常人的表现。可以说，自投资基金的那一刻起，投资者是不是已经制定了投资目标和计划，不关注基金的短期净值波动而坚持长期投资是非常重要的。在面临市场震荡时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者是不是将这一投资原则抛到了九霄云外，是值得深思的。因为，凡是存在一定投资担心的投资者，总会把投资基金的注意力集中到了K线图上或是基金净值的趋势图上。可以说，存在这样的投资心态，投资者是很难走出投资中的低谷的。

第二，延长资金的使用周期。2007年底，“股神”巴菲特在接受中央电视台《经济半小时》栏目采访时，曾经这么说：“赚钱不是明天或者下个星期的问题，而是你在买一种经过5年或10年的时候才能够升值的东西。我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道随着时日增长赚到钱。”是不是运用“闲钱”进行基金投资，在面临市场震荡时，是对投资者的一个严峻考验。闲钱是指投资者5年到10年都不用的钱，这样即使发生亏损也不会影响你的正常生活。因为凡是运用“闲钱”进行的投资，只要投资者适度延长投资周期，以时间换空间，投资者完全可以等到市场稳定，基金净值回升时，真正规避证券市场波动所产生的风险。对于投资者来讲，最大程度的影响也是一种心理上的“账面亏损”，而不会造成实质性的投资损失，这一点对于投资者来讲是非常重要的。

第三，压缩调整持基品种数量，不再以满把抓基金为荣。投资者选择多种基金的原因不外乎以下几种情况：购买第一只基金套牢，想通过第二只类似基金解套；跟风投资，面对新基金总是存在一定的好奇心。这显然犯了“把鸡蛋放在一个篮子里”的投资大忌。因为集中投资同类型基金产品，或者选择多只基金产品而不进行投资组合的搭配，其风险性是不言而喻的。特别是在面临证券市场的系统性风险时，集中持有股票型基金的投资风险就得到了凸现。因此，调整基金的持有品种数量和比例，从而有效化解和防范集中持有基金的风险，对于投资者来讲是非常重要的。为此，投资者不妨适当减持股票型基金持有的比例，在保持合理仓位的基础上增加债券型基金或者货币市场基金持有的比例，从而使基金投资组合最优化，以抵御市场的系统性风险。

第四，摒弃与其他投资者的收益比较。不同的投资者在基金投资上制定的收益预期目标是不同的，且进场时机也不可能完全一致。这就决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定了投资者持有同一种类型的基金，在同一净值下，赎回产生的投资收益是完全不同的。为此，需要投资者不能做盲目的收益对比。部分投资者可能有10%的投资目标就已经十分满意了，而你制定的20%的投资目标还没有达到。此时，你也不能因为其他投资者的赎回而担心自己的那份基金受损，也将其赎回，这是不可取的。

第五，不与市场对抗，以平和而又理性的投资心态，面对基金净值的涨跌。格鲁夫说："我们每个人，都必须亲自去接触变化的风向。"证券市场既然存在一定的市场环境影响带来的下跌，投资者就应当理性面对，敢于承受净值波动的风险。假定存在净值下跌中的种种担心，说明投资者抗风险的能力仍需要加强。而投资者持有股票型基金就显得并不十分适宜，债券型基金或者货币市场基金可能是更好的投资选择。因此，对于投资者来讲，适逢基金投资中的低谷并不可怕，但关键是需要有走出低谷的毅力、勇气和信心。特别是对于长期投资者来讲，低谷不仅不是损失，更是机会。

第六，尽量不要在低谷斩仓出局。股市上有一种"自行车效应"。是指来股市的人多了，表明市场受到了大多数人的关注，投资风险就会加大，往往会因为不明真相的投资者介入而使证券市场产生泡沫。而当自行车数量骤然减少时，说明大多数人看淡市场，不愿进场投资，这时正是股市低迷的时期，股票的价值已被低估，是投资的好时机。这对于基金投资同样具有参考作用。

清末思想家魏源曾经说过一句话：世道必进，后胜于今。这话的意思是说，时代是不断进步的，明天一定比今天好，这是一种大趋势。俗话说，留得青山在，不怕没柴烧。巴菲特有一句名言："股市成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。"投资者应当知道，低谷赎回基金是不利的。只要投资者不采取赎回行动，投资者投资基金面临的亏损就只是账面上的，并不会导致投资者真实资产的减少。而低谷赎回的结果将会使投资者的"子弹"越打越少，投资实力变得越来越弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 震荡市基金补仓的要点是什么

在震荡市场行情下，人们的投资情绪极易受到影响，尤其是出现犹豫不决或者徘徊不定的投资心理，基金的长期投资也受到了质疑，补仓或是减仓成为困扰投资者的最大难题。笔者认为，面对震荡市环境，投资者需要掌握以下 6 个方面的补仓技巧。

第一，依证券市场的行情变化补仓。当市场没有出现阶段性底部时，投资者是不宜进行基金补仓的。补仓不当，可能会出现越补越套的情形，从而增大投资者亏损的幅度。因为，此时短期行情并不稳定，还有可能会出现持续下跌，而补仓的结果就是在无形之中增大了补仓成本。

第二，不应只补股票型基金，应当从投资组合的稳定性方面加以考虑。震荡市行情，伴随着基金管理人投资难度的进一步增大，基金净值增长的步伐明显会受到一定程度上的抑制。投资者此时加大股票型基金的投资，在证券市场行情未来不确定的情况下，势必会进一步加大投资的风险。而通过投资于债券型基金和货币市场基金，将会从一定程度上起到分散基金投资风险的目的。

第三，采取定期定额投资方式，淡化补仓的选时风险。在证券市场震荡的低谷补仓股票型基金，能够从一定程度上起到摊低基金购买成本的作用。但这种时机的选择和把握是很难的，机会往往稍纵即逝。为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免基金投资中选择投资时机的盲目性和随机性，需要投资者采取更加稳定可靠的基金投资方法，即定期定额投资法。通过选择固定的时间、运用固定的金额而达到投资的目的。

第四，不应以净值的高低作为补仓的依据。基金净值越低是不是净值上涨的可能性越大？其实并不尽然。基金净值的未来增长与基金净值本身的高低并没有根本性的关系，而是与基金管理人管理和运作基金的能力密不可分。尤其是与基金管理人投资策略的变化和资产组合的重新调整和搭配有着紧密关系。在基金管理人管理和运作基金不佳的情况下，基金的净值可能会一低再低，而管理能力较强的基金管理人，其管理的基金净值可能会一高再高。

第五，基本面是基金补仓的重点。基金的基本面良好、基金经理稳定、内控制度健全、具备良好的投资文化、配置资产成长性好，都是应当给予较高投资评级的基金，也是应当引起投资者重视的基金，而不应以历史的业绩作为补仓的依据和标尺。因为基金过往业绩并不代表基金未来的业绩，此一时彼一时。投资者对此应当有充足的认识。

第六，从技术面上分析，证券市场收盘前的时段是基金补仓的最佳时机。尽管基金的净值是一天一个价（可上市交易的 LOF、ETF 和封闭式基金除外），但也不是没有规律可循的。由于投资者赎回的基金净值是以基金当天的净值计算的，而当天的基金净值变化就依赖于证券市场收盘前的市场表现，当证券市场尾盘拉升时，无疑会提高基金的净值，而增大投资者购买基金的成本，当证券市场尾盘跳水时，无疑会降低基金的净值，而减少投资者购买基金的成本。这一点是投资者在进行基金产品的短期补仓时需要注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 震荡市基金投资怎样系好安全带

高速公路上行车，需要系好安全带。是投资均会存在风险，这是理财产品共同的投资特点，只是表现出来的风险特征不同而已，基金也不例外。由于市场环境的变化及专家管理和运作基金能力的差异，从而造成投资中的收益变动，也是一件正常的事情。之所以会产生不同投资者的收益差别，这与投资者风险意识的薄弱性有密不可分的关系。为此，需要投资者系好5个方面的安全带。

第一，执行投资纪律。不能有效执行操作纪律，就会产生短线操作和长期投资之间的矛盾，并在这种思想冲突中使投资者摒弃原定的投资目标和计划，而采取不适宜的投资行动。在大盘不断探底的过程中，基金净值的持续下跌开始动摇了部分投资者的投资信心。是持基金不动，还是转换避险，或干脆赎回止损出局？可以说，这些想法的存在，均与执行操作纪律不严有关。既然国内经济并没有出现衰退的迹象，且未来上市公司的业绩增长仍会保持一定的增长速度，较多专家及投资人都看好经济发展趋势，就没有调整基金的必要。

第二，与自身历史风险承受能力做对比，而不是以证券市场大市及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其他投资者的感受为标尺。作为一种专家理财产品，基金净值波动是一种正常的变动现象。只寄希望于上涨而不允许震荡，明显是一种理想化的投资心理，需要加以克服与纠正，并结合基金固有的投资运作规律而使自己变得更加现实。因此，只要自身的抗风险能力足够强，短暂的净值下跌仍不会构成赎回基金的理由。因为只要基金的基本面没有发生变化，影响基金成长的只是外部导致的整体大盘下跌的系统性风险，投资者就可以继续持基待涨。

第三，避免负债投资。运用借贷资金进行基金产品的投资，当面临市场的下跌时，无疑会雪上加霜。只能加大投资者投资基金的成本，并在亏损的道路上越走越远。收益的下降带来的是投资者沉重的负担。因此，在基金投资过程中，建立生活用资金与借贷资金的防火墙是非常重要的。尤其是在投资过程中，不考虑投资用资金的性质及特点，而采取“拆东墙补西墙”的做法，将生活用、生意用、借贷用资金等相互混淆，只能导致因资金链构建得不夯实而出现断裂，从而不得不在不恰当的时点被动赎回基金，造成损失。

第四，形成独立思考的习惯。华罗庚说：“独立思考能力，对于从事科学研究或其他任何工作，都是十分必要的。在历史上，任何科学上的重大发明创造，都是由于发明者充分发挥了这种独创精神。”前期证券市场跌破 3000 点关口，并出现了持续下跌迹象，众多投资者产生了抢反弹购买基金的想法。而作为一名理性并具有一定独立思考能力的投资者，该做何应对呢？是盲目跟从抢购，还是避而观望？这是考验投资者心理状况的最佳时机。关注证券市场的走势，不如关注手中的基金。关注基金净值的短期波动，不如关注基金的基本面的稳定性，诸如基金经理的稳定性、基金分红政策的连续性、基金风险控制的有效性、基金配置资产仓位的合理性等这些基金管理和运作制度，才是基金投资制胜的法宝。而进行基金净值的追涨杀跌，并不能从根本上为投资者带来投资机会，反而因为独立思考能力的不足而造成投资风险的产生，导致投资损失的放大。可以说，养成基金投资中独立思考的能力，是摒弃市场环境干扰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而避免情绪化投资基金的法宝。

第五，积极管理风险。证券市场风险既然难以控制和预料，而基金未来净值的变动又存在极大的不确定性，投资者完全可以根据自身风险承受能力的差异化，采取积极主动的应对措施，而不是放任投资风险的发生和释放。诸如在不利于股票型基金投资的市场环境下，可以投资于低风险的债券型基金或者货币市场基金，待证券市场上涨有利于股票型基金净值回升时，再将债券型基金及货币市场基金转换成股票型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31 震荡市场回避基金风险需做何布局

面对市场下跌，持有基金的投资者开始有点坐不住了，出现了情绪波动，并试图寻求一定的避险工具和手段，而不是坐以待之。这种积极主动的投资思路是值得充分肯定的，但也应当依照基金产品的特点及投资者的风险偏好做出适度的调整。

首先，战略投资偏股型基金。自 6124 点大盘见顶回落以来，已经跌破了 2000 点。这一巨大的跌幅落差，使偏股型基金的净值受到重创，且缩水严重，于是曾一度在牛市中被长期看好的偏股型基金受到了投资者的冷落。其实，换一种角度去思考。既然偏股型基金的主要仓位是股票品种，则其净值的涨跌变动与证券市场的关联性极其密切。投资者投资偏股型基金时，就应当充分考虑到市场环境的变化，遵循越跌越买而越涨越卖的思路，冲出追涨杀跌的投资怪圈，就不会出现套牢的情形。因为证券市场下跌到一定的程度，总会出现一定的触底反弹。证券市场的波浪形态决定了基金净值的可变性和成长过程中的曲折性。因此，以战略的眼光长远布局偏股型基金是非常有必要的，也是以时间换空间的良好投资思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，让闲置资金发挥作用。面对不断下跌的证券市场，投资者存在一定的担心也是很正常的，毕竟基金净值未来变动的不确定性，增大了投资者的投资风险。于是，轻仓观望成为了近期以来基金操作采取的主要策略。但对于暂时闲置的资金，如果不加以充分的利用，是非常可惜的一件事。因为不同的基金产品具有不同的风险收益特征，更是与证券市场具有不同程度上的关联性。投资者可以利用与证券市场的紧密程度的不同，而进行基金投资的布局。如在不断下跌的证券市场里，选择具有打新概念的增强类债券型基金，或者利用等待观望证券市场的机会，而增仓货币市场基金等，以充分发挥资金的利用效果，避免投资中的闲置状况，从而获取更多的投资收益。

第三，及时补课，调整心态，让设置预期和自身的风险承受度更加合谐、匹配。牛市中的震荡调整，本是一种常态。当这种常态被赋予了较多的人为因素后，就会加大市场的波动程度，从而使基金的未来成长受到影响。如对基金调整仓位的敏感性、基金经理的更替、基金持续营销活动的开展等，都是牵动投资者心态的重要因素。一名理性的投资者，心态起着非常重要的作用。基金投资的成败很大程度上是一种心态的较量，只有具有一定耐力和恒心的投资者，才能最终走到终点。

最后，定投操作少了净值下跌的苦恼。定期定额投资的主要优势就是减少投资者因选时不当而造成的机会成本的增加。定投的作用就是通过约定的投资时间、金额而进行的机械式的操作，可以说基本上不受市场环境的影响。定投讲究的是趋势投资，淡化的是基金短期净值波动，更不关心证券市场的起伏动荡，看好的是基金管理人管理和运作基金的能力及市场长期发展趋势。总之，下跌市中不是无投资可言，而是有较多的有利投资条件可以运用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32 震荡市场如何稳定投资心态

王国维的《人间词话》说："词以境界为最上，有境界则自成高格。"可以说，基金投资关键需要投资者达到一种境界，即淡定自如的投资心态。伴随着证券市场的持续下跌，基金的净值在短期内可以说是一落千丈，投资者面临的心理压力可想而知，对证券市场未来变化的不确定预感油然而生，于是出现了一定程度上的恐慌情绪。其实，在进行基金投资前做应有的风险测试和投资准备时，投资者就应该有了面对下跌的心理准备，但当真正成为现实时，有些投资者还是不能接受。笔者认为，个中原因还是与这些投资者在面临震荡市时的心态有着密不可分的关系。因此，端正震荡市行情下的投资心态，对投资者来讲，显得尤其重要。

第一，正确的投资心态需要实践加以检验。奥运之父顾拜旦曾经提出，参与胜过胜出。理财同样如此。有诺必践，对于投资者来讲，在进行基金投资时，只有做到言行一致，才能更好地平衡投资心态，可以说，实践是检验真理的唯一标准。投资者应当避免"投资前理论上是一种心态，而在面临震荡市场行情时又是另外一种心态"。也就是说心态受市场环境影响的波动性极大，从而产生情绪化投资。这种心态上的不对称性，是需要投资者重视的。

第二，及时修正心态很必要。基金投资主要投资其未来，也是为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谋求其未来良好的投资回报。为此，投资者在进行基金投资时，均对选择的基金产品树立了良好的投资预期，给予了较高的期望值。但由于基金管理人管理和运作基金的能力千差万别，而市场环境更是变幻莫测，有利和不利的投资因素相互交织，基金未来的表现就带有很大的不确定性。但万变不离其宗，无论受哪种因素的影响，投资者在投资基金上所具备的投资心态和坚持的原则是不应当有较大变化的，在受到相关的影响后，投资者应当进行必要的修正，使受到干扰的投资情绪和影响得到相应的调整。

第三，多静少动，在休息中观察证券市场的变化，了解基金净值随证券市场变动的规律，从而做出相应的投资决策和行动。懂得“剪成数段再接起来的绳子，一定比原来的短”的道理，对于投资者来讲是非常重要的，尤其是中间不断卸装的货车与直到目的地的货车，总会存在一定的消耗。可以说，在震荡市场行情下，基金净值的涨跌变化较为频繁，也极易造成投资者在基金未来表现判断上的困难。不冷静地进行分析，不是盲目赎回，就是急于补仓再申购，都会因冲动而事与愿违。可能这边刚刚将持有的基金赎回，基金的净值便一路高歌猛进，或者是这边刚刚申购完毕，那边市场就出现了连续下挫，使投资者购买的基金出现“套牢”。因此，在市场未来走向不明确的情况下，投资者还是应当谨慎参与。运用股票操作中常用的“追涨杀跌”或者“抢反弹补仓”的做法均是值得商榷的。《孙子兵法·形篇》：“胜可知，而不可为。”意思是说，胜利是可以预见的，但却不能强求得到，急功近利的短期操作意识不可取。

第四，用以时间换空间的投资眼光，冷静面对基金净值的短期下跌。对于投资者来讲，投资眼光总是狭隘地定位在基金一周、两周或者一个月的投资期限内，很难看到投资的全貌，从而产生投资风险。因此，以局部的眼光看待基金的长期投资表现，只会犯“只见树木，不见森林”的投资错误。所以，基金净值的下跌和上涨均可以通过时间换空间的办法加以解决，不仅能够使投资者选择较低的成本购买基金，也可以选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对高点赎回基金。只有投资者坚持证券市场发展的大方向，看好中国经济增长的现状，认可基金管理人管理和运作基金的能力，时间总是能够使投资者的预期收益得以实现的。

第五，不跟自己持有的基金较劲儿，更不进行盲目的收益攀比。目前的基金产品可谓是琳琅满目，基金净值的表现也呈现出很大的差异化。投资者选择了个性化的基金产品，就应当遵循其投资规律，了解其净值变化特点，承认高收益背后蕴藏着较高风险这一既定的事实。特别是不能在不同类型基金产品之间进行收益的盲目对比，而使投资计划和目标受到影响。对于业绩较差的基金品种（长期业绩位于业绩排名后列），应当尽可能避之，而不可恋战。《孙子兵法·九变篇》："圮地无舍。"也就是说，军队行走在难行的道路时应当快速通过。而投资者对于业绩不好的基金产品尽量不要碰触，以免被其不良的业绩所累，耽搁最佳的投资时机。

第六，要善于打持久战。杜鲁门·卡波特说："梦想只要能持久，就能成为现实。"基金投资本来就是一场马拉松长跑。投资者选择基金，应当在基金基本面没有变化的情况下，把其当作是一门艺术，更是一门技术，尤其是应当当作一项长期的投资事业去经营，长期的理财目标去规划，长期的投资思想去培育，调动具有耐力的投资激情，充满梦想地去追求，而不应是"三天打渔，两天晒网"，从而出现投资中的浮躁心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33 如何做年中基金投资计划调整

投资者在具体的基金投资过程中，都会遇到投资收益与预期发生偏离的情况，这使投资者不得不做出相应的投资计划和策略的调整。尤其是年中对基金收益情况进行评比后，更应当做出相应的投资行动。伴随着基金二季报的逐步披露，基金上半年的业绩表现更应当引起投资者的关注，而基金投资计划调整更显得非常必要。

第一，计划调整应围绕基金长期投资目标。基金作为一种长期投资产品，投资者在进行基金产品的计划调整时，应当立足于基金的长期投资目标。只有这样，才能对短期的基金业绩表现进行必要的修正。

第二，计划调整应当着重于理念的更新和发展，而不是局限于短期的操作意识，这一点对基金投资是非常重要的。因为基金投资成败的关键在于心态，尤其是稳定持续的心态，既不会因为基金的短期表现不佳而赎回，也不会惧怕于短期的净值波动，而失去在证券市场震荡调整时低成本购买基金的机会。

第三，计划应紧跟市场变化。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而不同的市场环境更造成了不同的投资收益差异，这是需要投资者加以注意的。因此，在基金产品的收益发生变化，投资者配置资产比例发生变化时，均应当对基金产品投资计划做出相应的调整。只有这样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能更好地做到风险和收益的配比，从而使资产配置得到合理的修正，而不会被动接受基金的风险。

第四，计划的调整是多方面的，不仅有理念的调整，也有补仓计划的调整，更有投资方法、策略和收益方式的调整。因此，投资者在进行基金投资计划调整时，不应当局限于基金持仓品种的调整。

第五，计划调整不是一蹴而就的。基金投资计划不可能一次性完成，投资者应当结合自身的风险承受能力、市场环境变化等一系列因素做到有序调整，尤其是应当及时调整基金投资计划当中存在的薄弱环节。诸如以风险承受能力变化调整预期，以市场环境变化调整基金产品，以自身对资金的需求而调整收益分配方式，并进行相应的增减仓计划调整等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34 震荡行情如何应对基金净值的波动

随着A股市场出现巨幅震荡调整，基金“买上就赚”的赚钱效应瞬间烟消云散，而压在投资者心头的是对基金投资的担忧。在这种市场环境下，投资者究竟该做何应对准备呢？

第一，合理调整基金的投资预期。这是投资者应对基金净值波动的最关键的因素。因为过高的收益预期，无疑会加大基金投资的风险。特别是在面临一定的市场震荡调整时，过高的预期反而不利于投资者正确地进行基金产品的投资，心态也极易出现不正常的波动。因为当实际收益与投资者的收益预期相差甚远时，良好的投资心态将会受到一定程度上的干扰和破坏，从而出现投资失误。

第二，减少持仓比重，人为进行压力排解。震荡市行情下，投资者不应满仓持有基金，而应留存部分资金，这样可以随着基金净值的下跌而获得低成本补仓的机会。这对于减轻投资者的投资压力是非常有必要的。因此，被动持仓承受压力，不如主动减仓缓解压力。调整的方法并不局限于选择基金赎回，比如还可以适度转换为收益相对稳定的债券型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，积极配置有大盘蓝筹股票的基金。证券市场的一般运行规律是，大盘出现整体的震荡调整时，大盘蓝筹股票也将紧跟调整。但有一点投资者需要注意的是，大盘蓝筹股票跌得快涨得也快。由于存在一定的业绩支撑，短期内下跌的股票品种将会因为业绩的增长而通过中长期投资进行回补，仍存在基金净值未来上涨而弥补下跌损失的可能性。也就是大盘蓝筹股总会存在下跌后重新涨回的可能。因此，投资者关注配置有较多大盘股票的基金的净值表现，是非常重要的。

第四，选择经历过牛熊市场的老基金，可能是一种应对基金净值波动的有效方法。对于投资者来讲，理论上论证不如经历实践的检验。对于没有经历过震荡或者熊市行情的投资者，持续上涨的牛市行情总是带来投资者较高的想像预期，而这一想法在现实中可能会带给投资者较多的投资误导。而老基金的表现就不同，震荡市行情对基金净值的影响和冲击，可以说在一定程度上已经不能对投资者造成心理压力，而可以从容面对。其压力程度自然比新基金，或者说是没有经历过震荡市行情的基金经理的压力要小得多。

第五，构筑心理防线应当从配置基金品种组合开始。之所以会出现基金净值波动的压力，可以说一定程度上是因为投资者集中配置了股票型基金，而又不能进行相应的调整和转换。在这样的困境下，投资者的压力是可想而知的。因此，在基金投资前，应根据自身的经济基础和风险承受能力进行相应的资产配置组合，这将会有效地分散基金投资中的风险。

第六，尝试分享多种个性化的客户服务。投资者选择基金产品重要，而基金管理人及渠道的服务更是不可或缺。投资者通过基金管理人推出的 MSN 机器人服务、“QQ 情”俱乐部、基金经理热线、专户客服热线、“限时回复”等个性化的服务措施，了解证券市场行情及基金净值变化的原因，从而做到投资中的心中有数，进而缓解因为信息滞后或者缺失而引起的投资情绪波动。诸如汇添富基金推出的“听得见的微笑限时回复”。具体包括针对客户的提问，制定了严格的“限时回复”处理制度：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凡是工作日期间受理的问题，原则上必须及时回复；对于无法及时回复的问题，也须在24小时之内做出回复；对于在非工作日收到的问题建议，也保证在顺延的工作日当日进行回复。而东吴基金推出“基金经理接待日”系列活动，拉近了投资者与基金经理之间的距离，对投资者获得基金投资信息是非常有益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35 如何应对基金净值缩水

当投资者储蓄罐中的资金少了一半的时候，投资者心里是什么滋味？当投资者账户期初资金是 100 万元，目前期末资产只有 60 万元，缩水了 40%（（100−60）/100×100%）投资者是不是能够做到坦然面对？这可是一种很大的考验。特别是每天百分之几的下跌使洋溢在投资者脸上的喜悦，伴随着基金净值的缩水而淡化了许多，也有众多的投资者开始对基金的长期投资理念产生了动摇，想到了前期市场处于高位时应该赎回。但这一切愿望和梦想都只能成为留存在投资者心中的遗憾，因为，逝去的将不再回来，投资者没有在基金净值出现的高点赎回，只能成为过去。而以上这些反应，也正表现出了投资者对基金投资的盲点和误区，同时也说明了投资者对基金净值的过度重视和关心。为此，投资者在面对基金净值缩水时应当具备 5 种正确心态。

第一，基金净值缩水是一种正常的现象。即使不存在证券市场的整体下跌行情，基金管理人在管理和运作基金过程中也会出现组合产品搭配不当和选择资产品种不力的情形，同样也会造成基金缩水的现象，需要投资者正确面对，并及时适应。特别是投资股票型基金的投资者，更应当具有这方面的思想准备，才不会在基金投资中变得不知所措。因基金净值的变动而表现得寝食不安，以至于影响到投资者正常的投资生活，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是得不偿失的。为了避免这种净值缩水而造成的心理负担，投资者在选择股票型基金投资时，进行一定程度上的风险测试，特别是风险承受能力方面的测试，是很有必要的。

第二，及时修正自身的投资计划和收益预期。对于投资者来讲，实现既定的投资计划和收益预期，是一个终极目标。投资者应当注意将这种目标进行动态修正和调整，以避免紧盯这一目标而增加心理压力。可以说，投资者自制定投资计划的那一刻起，就充满了自信，寄希望于所选择的基金能够朝着自己想象的投资目标前进，且期望能够提前完成投资计划。这一良好愿望无疑是值得肯定的。但基金产品的管理和运作有其自身的投资特点和规律，投资者在进行基金产品投资时，应当充分考虑到基金净值涨跌的变化规律，从而做到随着净值变化而不断调整相应的投资对策，以缓冲固有投资计划带来的心理负担。如果面临基金净值缩水，可以适度降低基金的收益预期，同时，拉长基金的投资周期，从而寻求基金投资中的平衡。

第三，淡化对股票型基金的关注，而将投资的注意力适当向债券型基金和货币市场基金转移。对于投资者来讲，当面临基金净值缩水时，有没有什么投资策略可以回避基金短期净值下跌而带来的风险？选择在同一家基金管理公司之间进行基金产品的转换，或者是直接选择赎回，都是可以理解的。但这种策略在短期来看似乎是有效的，但从长期来看，往往会出现投资者刚将股票型基金赎回，股票型基金的净值却又上了一个新的台阶，使投资者感到后悔莫及。因此，对于投资者来讲，与其采取积极的调整策略，不如淡化对该基金的关注，将注意力集中在债券型基金和货币市场基金上，并选择基金净值的低点，将债券型基金或货币市场基金赎回后主动介入，从而捕捉低成本购买股票型基金的机会。

第四，从战略上建仓基金，战术上做投资调整。投资者只要看好证券市场的长期发展，并认同基金管理人的品牌和信誉，肯定其优秀的管理和运作基金的能力，任何时候均是购买股票型基金的良好时机。为了避免基金净值缩水造成的心理不适，投资者在进行基金产品的选择和投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资时，一开始就应当采取定期定额投资法，而不是采取一次性投资法。这样将有助于平复投资者的心理波动。因此，投资者只要将投资的眼光放远，以至少 2～5 年，或者更长的时间内进行基金产品的投资，在面对基金净值的缩水时，投资者看到的将是机会而不是风险。因为，基金本身就是一种长期投资产品，投资者没必要为基金净值的短期下跌而斤斤计较。

第五，给基金管理人更多的自主权。投资者既然将资金交给了自己充分信任的专家，就应当多关注基金经理及其投资团队的稳定性及投资决策和目标的变化，而不应对证券市场本身投入更多的关心。因为证券市场下跌，基金管理人并不是不知道，并且能根据市场变化做出一定的应对策略。这种应对策略是基金管理人团队的力量，而不是投资者以个人的投资偏好做出的主观投资判断，盲目选择赎回基金，则显得并不理性。而当市场真正走向不利于基金净值增长时，基金管理人也会做出一定的减仓应对措施，投资者完全可以分享基金分红，而不必在基金投资组合变化和市场环境中对基金进行过多的干预，打破基金固有的运行规律，从而失去良好的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36 震荡市基金补仓需做哪些平衡

剑道上的平衡，来自心性平衡，心性繁乱则进退失据。面对震荡市行情，基金净值缩水的情形，相信每位投资者都可能会产生心理上的压力和投资上的负面情绪。在静观基金净值波动的同时，寻找基金投资中的机会，以摊低基金投资的成本，降低基金投资中的损失，是每位主动性投资者所考虑的。但基金补仓究竟应当从哪些方面入手呢？以下5个方面是需要加以重视的。

第一，配置资产的平衡。美国耶鲁大学提出的“财富五分法”颇值得投资者借鉴，即把投资分散于股票、债券、现金、房地产和商品方面。多年前美国经济学家通过数据就已分析得出结论：“91.5%的获利来自理想的资产配置。”基金补仓前，投资者应当综合考虑持有基金品种的类型，不仅需要对持有基金的数量、类型进行调整，还应当在比例上进行调整，才能使基金补仓的效果得到凸现。诸如持有10只以上基金的应当尽可能调整为5只以下；持有一种类型基金产品的，应当增调为至少三种类型的基金产品，从而达到有效分散投资风险的目的。同时，还应当将配置资产分散开来，进行除基金之外的多种资产的配置。

第二，基金收益目标和计划上的平衡。投资者既然调整了基金资产品种和组合，就应当进行相应的投资计划和目标的修正。只有这样，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能更好地使计划、目标与现实的基金投资相匹配，减轻基金投资中的压力，不至于使原有的投资目标和计划成为“空中楼阁”。

第三，投资心态上的平衡。这是基金补仓的关键。基金补仓，对于投资者来讲，就是对基金未来投资的一种再选择，其中有机会更有风险。以历史的眼光和心态面对基金的未来表现是不足取的。因此，无论在何时进行基金补仓，都是基金投资的起点，而不是终点，投资者不能以此作为促进基金成长的唯一标尺。只能说，基金补仓是投资者对未来时机的一种把握。因此，从一定程度上讲，基金补仓是对投资者投资理念的重新校正和更新。

第四，资金运用上的平衡。每一次基金补仓的机会，都是投资者对现有资金和投资基金占用资金的重新分配过程。因为对于投资者来讲，分流出日常生活所需资金，调整出借贷资金，理顺投资基金的资金关系，对培养投资者良好的投资心态是非常重要的。因此，对补仓资金进行重新审视，将更有利于投资者在基金投资中做到资金的合理安排和运用。

第五，基金投资方法上的平衡。不同的市场环境下，采取不同的补仓策略是非常关键的。持续上涨的牛市行情中进行基金补仓要运用一次性投资法，以便及时抓住市场上涨的有利契机，分享基金净值带来的高增长。但在震荡市行情下，则需要投资者尽可能运用定期定额投资法，通过淡化基金选时的风险，而提高基金投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37 震荡市怎样提高资金利用率

牛市行情中，投资者持有基金品种可以待涨，而在面临一定时期的震荡行情时，赎回基金不是好办法；而静观其变似乎也不是最优方案。那么面对震荡市场，投资者究竟该怎么应对呢？这需要从以下5个方面掌握提高资金利用率的诀窍。

第一，看好基金的长期成长可择机低成本买入。尽管在证券市场未来趋势不明朗的情况下，投资者购买基金会面临基金净值伴随证券市场行情出现进一步下跌的风险，但相对于此前的高点位购买基金而言，已明显降低了不少投资成本。对于长期投资基金的投资者来讲，考虑市场的相对低点不失为一种良好的投资方法。因为绝对的基金购买时点，对于投资者来讲是难以捕捉的。基金的净值是动态变化的，而投资者的收益预期更是千差万别。这样就从一定程度上增加了基金选择时点的难度。

第二，保留现金不如增持货币市场基金。对于投资者来讲，面临市场震荡行情时，均会持有一定比例的基金仓位，并留存一部分现金以作备用，等待补仓机会的出现。但在没有购买基金产品时，停留在账上的现金就会因为暂时闲置而失去增值的机会。如将这部分现金配置成为货币市场基金，将会获取高于活期存款的较高收益，对投资者来讲是非常合算的。因为货币市场基金“免费免税，定期收益，活期便利”的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势，能够有效地解决投资者重新选择其他理财产品的流动性问题。

第三，参与债券型基金投资，也能有效提高基金增值利润空间。尽管证券市场出现一定程度上的震荡，但并不对投资者参与新股申购的热情造成根本性的冲击和影响。在牛市行情中的新股高溢价发行，将会使投资者赚取较多的申购新股收益。而作为专门申购新股的债券型基金，诸如中信稳定双利等基金产品就值得投资者给予一定的关注。

第四，被动操作比主动进攻可能更能抵御市场风险。面对震荡市，投资者总是面临选择股票型基金的两难抉择。因为不同的基金产品配置的基金资产是不同的，表现在基金净值上更呈现出很大的不同，这样也就增加了投资者选择基金产品的难度。既然投资者难以做出判断，那就应当选择购买指数型基金，特别是上证 50ETF、上证 180ETF、深证 100ETF 基金等，从而通过跟踪标的指数、复制投资运作方式而分享指数上涨带来的投资收益，有效降低投资者选择基金的风险。这不仅是一种省心的投资方法，更是一种稳健的投资策略，并从一定程度上解决了“赔了指数更赔钱”的投资尴尬局面。

第五，采取定期定额投资法，让资金得到稳定投资。“锲而舍之，朽木不折；锲而不舍，金石可镂”，出自荀子《劝学篇》，意思是只要坚持不懈地努力，即便是金石也能够被打穿。定期定额投资法是一种在规定的时间内、以约定的金额进行基金投资的方法。这种扣款方式摒弃了投资者关注基金净值波动的风险，对投资者回避短期市场震荡风险，能起到积极作用。并且在震荡市环境中采用，能够有效缓解难以选择基金产品的尴尬，对投资者来讲是非常有利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38 基金投资亏损修复路径是什么

刘向在《战国策·秦策五》中曾说过："行百里者半于九十。"可见想要坚持到最后有多困难，而能够坚持到最后者，往往是收益颇丰者。由于国内的证券市场仍然是"单边市"，也就是说投资者在购买股票后，只能等到证券市场持续不断上涨及股价的飙升时，才能赚钱，而在证券市场下跌及股票下跌时，投资者并不能从中赚钱，反而会因为"套牢"而亏钱。个人投资者如此，作为机构投资者的基金更是如此。这就需要投资者在购买基金后，面对基金净值的下跌及投资中出现的亏损有一个正确的认识。特别是需要掌握一定的修复方法，并且探索其修复路径。只有这样，才能按照投资目标和计划，顺利完成自身的基金投资之旅，而不是选择中途盲目退出。

第一，从心理亏损上进行修复。基金作为一种专家理财产品，依托的是专家的管理能力和投资策略，有着与中小投资者不同的信息、方法、技术、策略，特别是在回避股票投资风险方面具有独有的优势和能力。所以，投资者面对基金净值的下跌，应当有短期的适应能力和修复心态的能力。不能因为基金净值的下跌而影响正常的工作和生活，并由此而放大自身的心理风险，盲目调整自身的投资策略。所以，建立良好的心理适应能力，对投资者进行长期投资基金是非常有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，从时间上进行修复。基金净值变化都有一个过程，正如一只股票在下跌过程中，不断地寻求价格的支撑一样。基金投资尽管是一种组合投资策略，但基金组合中的股票下跌也有一个不断调整的过程。对于投资者来讲，不能因为基金净值的一天或者几天的下跌，就完全否定基金管理人管理和运作基金的能力，而是应当给予基金一个净值价格修复的时间周期，从而使基金管理人有充足的时间进行配置资产品种和投资策略的调整，这对于投资者来讲是非常重要的。

第三，从投资策略上进行修复。当面临证券市场的震荡调整而导致基金的净值下跌时，投资者的风险承受能力受到了一定程度上的考验。投资者不妨将基金投资组合中的品种进行灵活的调整。即利用基金管理人提供的旗下基金品种之间的转换功能，进行相应的品种调整。如将基金净值受证券市场影响较大的股票型基金品种，转换成受证券市场影响较小的债券型基金或者货币市场基金，从而回避证券市场短期震荡对投资者投资基金造成的冲击和影响。

第四，从风险承受能力上进行修复。在未进行基金投资前，投资者寄希望于基金投资的高收益性，但对于潜在的投资风险，特别是亏损估计不足，从而造成投资者在投资实战中，面临与理论上存在的心理收益预期发生偏差时，就产生相应的“恐慌症”，从而因风险承受能力不足，做出错误的投资行动。因此，对于投资者来讲，在进行投资前，制定合理的收益预期是必要的，但在持有基金过程中进行收益预期的调整显得更加重要。

第五，从技术层面进行修复。尽管基金的净值下跌到了投资者购买基金的成本线以下，但投资者也不必着急，而应当在研究和分析市场环境和基金管理人管理和运作基金能力的基础上，对持有的优质基金进行适度的补仓，利用市场震荡造成的基金净值的下跌而获得低成本购买基金的机会，从而使投资基金的整体成本得到有效降低。

第六，从理财规划方面进行修复。目前，较多的投资者投资基金只是局限于基金产品本身的盈利状况去考虑，而忽略了其在人生理财规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的作用，也缺乏对基金产品的正确定位和认识。投资基金的过程，是增加自身资产的过程，也是锻炼自身财商的过程，更是培养自身投资兴趣的过程。因此，做好人生的理财规划，实现各种资产的平衡，对于投资者战胜亏损能够起到积极的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39 挤占基金净值增长空间的弊病有哪些

为什么在同样的时间购买的基金产品的净值会存在很大的差异？一只基金的成长性如何，与基金管理人各方面投资策略的运用、投资理念的树立、投资环境的选择、投资时机的把握、投资目标的设定密不可分。投资者在进行基金的投资时，应当认识并遵循这些基本的投资运作规律，以免影响和制约基金的成长。只有投资者找到了导致基金净值增长的根源，才能更好地认识和了解基金，才能在基金投资中获益。

第一，频繁进行基金份额的变动。基金净值的增长是一个长期缓慢的过程，更是一个体现基金管理人管理和运作能力的过程。投资者选择基金，在基金净值的某个价位购买，对基金的未来成长并不起根本性的作用，而是应当从基金本身的投资风格和投资特点上去捕捉。以净值高低来选择基金，或进行基金份额的频繁增减，是不足取的。

第二，牛市行情中留存大量的备付现金，并不利于跟随市场的成长，分享资本的快速增值。可以说，基金留存现金的比例，对基金的成长性所起的作用是显而易见的。适度的留存比例有利于基金应对赎回的流动性之需，但过多的现金留存则从一定程度上影响到基金的成长性。同样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在震荡市行情下却重仓持有高风险的股票品种，尤其是题材股、概念股、亏损股，也可能会面临较大的投资风险。因此，在震荡市行情下适度降低股票型基金的投资比例，对于投资者来讲是非常重要的，更是有效回避基金风险的灵活投资措施。

第三，“大比例分红”等营销形式，也是挤占基金净值增长空间不可忽略的重要因素。基金作为一种中长期的投资产品，其净值的增长需要一个周期性的过程。而进行大比例分红，则势必会导致基金临时抛售一些成长性较好的股票从而降低基金净值增长空间。特别是股票资产价格的变化，均有其市场自然的运行规律。频繁调整基金配置资产的仓位，势必会进入基金波段操作的误区。

第四，勿让基金费率的优惠成为挤占基金净值增长空间的理由。可以说，基金管理人为了更好地促进基金营销活动的开展，增加基金份额的规模，采取必要的费率优惠措施，本身是无可厚非的。但费率优惠并不能从根本上促进基金的成长性，更不会直接促进基金净值的提升。可以说，基金管理人选择股票的质量及资本增值潜力，才是驱动基金成长性的重要动力。

第五，业绩基准的科学设置是提高基金净值增长空间的主要方向标。一只基金的业绩基准制定得科学与否，在基金管理人管理和运作基金的主观能动性的发挥上起着十分重要的作用。过低的业绩基准将会影响基金管理人的投资管理决策，从而挤占基金净值增长空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40 投资基金应重视哪些风险

好业绩是好基金评判的标准。但并不是因为投资者购买到了好的基金，就可以忽略其面临的投资风险。基金作为一种长期投资产品，同样会遇到各种不确定的因素，而使基金存在一定程度上的风险。

第一，基金未知价的风险。基金不同于股票的是，股票的价格是动态变化的，投资者在购买时，可以按照即时行情随时做出买卖的决定。而基金买卖只能以前一天的基金净值作为参考，究竟以什么样的价格成交，还有赖于证券市场当天的表现。投资者购买当日，正逢证券市场上涨，投资者的购买成本将会被提高，相反，则可以降低购买成本。而投资者卖出当日，证券市场出现了下跌行情，则有可能会影响到基金的收益。这就是基金独特的未知价风险。

第二，基金份额不稳定的风险。基金按照募集资金的规模，制定相应的投资计划，并制定一定的中长期投资目标。其前提是基金份额能够保持相应的稳定。当基金管理人管理和运作的基金发生巨额赎回，足以影响到基金的流动性时，不得不迫使基金管理人做出降低股票仓位的决定，从而打破原有的投资组合，影响既定的投资计划，从而因被动地调整股票，使投资者的收益受到影响，这也是基金投资者所需要正视的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诸如宝盈策略增长基金规模变动情况如下表：

会计年度	基金规模(份)	基金规模变动额(份)	基金规模变动率(%)
2008—06—15	3872246709.36	—303720934.41	—7.27
2008—03—15	4175967643.77	—494436640.11	—10.59
2007—12—31	4670404283.88	0.00	0.00
2007—12—15	4670404283.88	—328925901.49	—6.58
2007—09—30	4999330185.37	—78727847.43	—1.55
2007—06—30	5078058032.80	0.00	0.00
2007—06—15	5078058032.80	—5004745424.09	—49.64
2007—03—15	10082803456.89	514494424.47	5.38
首发规模	9568309032.42	0.00	0.00

第三，基金新募集资金建仓时点的风险。并不是所有的基金产品都会在证券市场的低谷建仓。不仅如此，在证券市场的高涨阶段，基金管理人也会运用各种创新措施，通过大比例分红等形式，进行资金的募集。在证券市场的相对高位，无论是新基金，还是老基金，都面临一定的建仓风险。在证券市场阶段性峰值时建仓，其建仓风险是显而易见的。

第四，价格风险。投资者购买基金后，正值证券市场的阶段性调整行情，投资者将会面临购买基金被套牢的风险。这也是一种较为常见的风险。因为，总会有投资者在不适宜的价格点位购买基金，而证券市场又出现震荡调整，这种价格风险就难以避免了，这也是需要投资者注意的。但从一个较长的时期来看，基金的套牢可能是短期的，关键是投资者有没有一定的风险承受能力和建立长期投资目标，而不是在出现短期套牢后，难以忍受而亏损赎回。

第五，管理和运作风险。基金管理和运作好坏的基础条件是需要基金管理人有严密的内控制度和风险控制流程。基金经理的频繁变动，有可能会影响到基金投资风格的变化，进一步会影响到基金的投资策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而导致基金业绩下滑的情况发生。

第六，市场风险。投资者购买基金，都会面临基础市场的变化而带来投资不确定的风险。特别是证券市场的系统性风险对基金净值造成的冲击和影响，更不应当忽略。尽管基金本身有一定的风险控制能力，但在面临证券市场的整体风险时，也是难以避免的。这就是基金为什么在运作好的情况下，也不能向投资者承诺固定收益的主要原因。

47 如何选择抗跌基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41 如何选择抗跌基金

经过证券市场的持续震荡调整，很多基金难以摆脱净值下跌的命运，但在下跌的基金当中，总会存在一些跌幅较小的基金品种，被称为"抗跌基金"。这类基金之所以下跌幅度较小，与以下7个方面的因素是分不开的。投资者在具体的基金投资操作过程中，需要掌握这些基本的规律和特点。

第一，投资组合的稳定性。在证券市场下跌过程中，基金频繁调整并增加周转率，因机会成本及交易成本的增加，在无形之中导致基金净值的缩水。因为基金配置的资产品种主要是市场上的蓝筹股票。俗话说，股票上涨时重势、跌时重质。在下跌的市场，优质的蓝筹股票将比业绩一般或者亏损的股票有更好的抗跌性。基金管理人在下跌市场中调整品种不当，将会直接加速基金净值的缩水。

第二，现金资产的持有比重。持续下跌的市场，基金配置的股票资产比重越大，对基金净值的影响越大。因为在系统性风险的影响下，作为一揽子股票的基金，很难选择整体上涨的股票。因此，下跌市场最好的办法就是降低基金持有股票资产的仓位。

诸如2007年年报中天治品质优选混合型基金报告期末资产组合中"银行存款和结算备付金"占总资产的比例达到了10.07%，华富竞争力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优选混合型基金也达到了13.55%，金元比联宝石动力保本基金更是达到了51.61%。正因如此，以上基金报告期过去三个月内的基金净值分别增长了−1.57%、0.27%、2.60%。

第三，持续营销活动有助于基金获取低成本补仓的资金。经过了市场的阶段性调整，股票的市盈率普遍下降，估值已经进入了一个合理的区域，这为基金进行新一轮的布局和建仓创造了条件。但在基金仓位较重，而现金留存比例较小的情况下，基金管理人捕捉市场机会，只有通过持续营销活动，才能进一步通过摊低持仓成本的方式而推动基金净值的增长。

第四，下跌市场中的基金分红也是回避基金投资风险的重要措施。不断上涨的市场，鲜有基金进行分红，而在震荡市环境下，将有较多的基金选择分红的方式以锁定基金投资利润，避免基金净值的下跌对持有人利益造成损失。可以说，经过分红后的基金的投资组合更加稳定，资产质量更能得到保证，从而延缓基金净值下跌的幅度。

投资者可选择一些在产品契约中规定定期分红的基金，如信诚四季红基金就在契约中规定，在符合有关基金分红条件的前提下，该基金每季度结算收益，每年不超过4次，且年度收益分配比例不低于基金年度已实现收益的50%。

第五，严格遵守基金契约的基金或许是较抗跌的基金。基金作为一种长期投资产品，崇尚的是价值投资，而每一种基金产品，在发行时均有其设计的投资风格和特点。投资者选择此类基金，就是选择此类基金的风格和特点，而偏离基金契约的规定，将直接导致基金净值增长的不稳定性。

第六，依市场环境变化及行业周期变动及时进行资产品种的调整。据有关资料分析，自2008年初以来，泰达荷银成长是其中表现最为抗跌的基金。截至2008年7月18日，该基金最近三个月净值下跌2.63%。最近两年的业绩波幅和下行风险评价为低。荷银成长的抗跌主要原因是对行业的正确把握，该基金加大了IT、电信、医药等行业的配置，回避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了年初以来市场主要的下跌行业，如金融、地产以及宏观经济相关性较大的行业。

第七，从动静态两个方面选择业绩稳定的基金产品，应当成为投资者稳健型基金配置品种。也是抗跌基金的一个明显标志。因为基金产品的净值变动主要取决于基金管理人动态管理能力的变化，尤其是其市场选股能力。因此，是不是选择受周期性波动影响较小的资产作为基金产品的配置品种，是了解抗跌基金的关键点。约翰·伯格在强调构建基金组合的同时，也非常强调要对组合中的基金进行适时的调整，“投资要放眼长线，还得适时动态地调整资产配置比例”。因为市场环境在变化，基金产品的风险收益也在变化，基金管理人也应当结合市场环境和产品特点进行调整。

诸如，中邮优选基金自2006年9月28日成立以来，截至2007年12月12日，实现复权净值增长率287.97%，年化增长率207.91%，列全部基金中第一名。而来自晨星网站公布的数据，截至2008年6月27日，中邮核心成长基金半年内的成绩让投资者很是失望。基金单位净值为0.6293元，上半年的回报率为-44.92%，在187只股票型基金上半年回报率排行中（新基金除外）名居后10位。半年内如此大的业绩反差，很难让投资者感到其稳定性。

又如，按照晨星排名，2008年4月份，华夏大盘精选收益率在234只偏股型基金中排名倒数第三。但两个月过后，王亚伟就为自己正名了。截至2008年7月18日，华夏大盘精选在晨星所列197只股票型基金中排名第六。华夏大盘精选二季报显示，一季度末十大重仓股中有6只已被决然抛弃。新十大重仓股中的国际实业（000159）、青松建化（600425）两只股票与原重仓股天山股份（000877）一起组成榜单中的“新疆组合”。由此可以看到该基金动静态组合对基金业绩的贡献。

另外，在面临证券市场下跌的环境下，众多的基金产品伴随证券市场的震荡而出现了净值的波动，从而造成了投资者持有的基金净值缩水。怎样才能防止手中的基金及即将购买的基金产品不会受到较大的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为抗跌一族呢？以下基本面支撑要素需要投资者在选择基金产品时加以注意。

首先，具有一定运作规模的基金管理公司。截至2007年底，国内基金管理公司数量达到了59家，基金数量也是达到了347只。

根据WIND资讯的统计，据公布的2007年年末的基金资产净值，基金公司旗下各类基金的总规模达32829亿元，与牛市初、2005年年末的约4560亿元资产相比，规模将近是后者的8倍，经过两年时间，基金业的规模增长迅速。

2007年第四季度末，管理资产规模靠前的前10家基金公司分别为华夏、博时、嘉实、南方、易方达、大成、广发、华安、景顺长城、上投摩根，其中9家管理的资产规模超过千亿元，华夏、博时、嘉实三家公司管理的规模超过2000亿元，分别为2481亿元、2215亿元和2069亿元。在众多的基金管理公司当中选择基金产品正如选择海船，当然是船体越大，抵御风浪的能力越强。基金作为一种专家理财产品，管理和运作规模较大的基金管理公司，都会有相应的制度基础和规范运作流程，特别是实力雄厚的投研团队作为有效支撑，避免了在市场环境不佳时遭遇大面积赎回基金份额的情况，从一定程度上通过保持基金份额的稳定性，而保持基金仓位的稳定性，对提高基金未来的盈利能力是非常有帮助的。另外，具有一定运作规模的基金，还可以充分发挥规模带来的成本优势，利于为投资者累积投资利润。

其次，拥有管理和运作基金良好的基金经理。一艘大船能够在大海上顺利航行，与船长的综合素质、专业技能及市场应变能力是分不开的。作为一位基金管理的决策者和指挥者，基金经理的作用是不可替代的。因此，投资者选择基金经理的必要性显而易见。投资者所选择的基金经理至少应当具有一定的投资管理历史经验，掌管过基金，并具有扎实的投资实战经验和理论功底，这样才能更好地发挥基金经理应有的作用。因为基金的日常运作都是由基金经理决定的，而且基金未来表现又在很大程度上取决于基金经理对证券市场的把握、投资经验和才干，所以对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理应当格外重视。

第三，基础市场尤其是证券市场环境。好的基金表现离不开好的市场环境。正如浩瀚的海洋。只有风平浪静，船才能平稳航行。而波浪迭起的海面将会给船的航行带来诸多不利。将资金投资于何种市场及何种市场环境，对基金的投资业绩起着十分重要的作用。诸如投资于国内市场还是国外市场，投资于美国市场还是香港市场，投资于日本市场还是印度、越南市场等，在国内持续的牛市行情下与震荡市行情下投资基金会存在很大的收益差别，需要投资者在选择基金产品时加以甄别和区分。

最后，基金管理人是否严格坚守契约。上投摩根货币市场基金一直将组合久期限制在75天以内，远低于目前国内通行的180天组合久期。该基金自2007年以来各季期末投资组合平均剩余期限为51.66天，这就是其收益略低的主要原因。基金管理团队能坚守契约，视众人追逐的排名如无物，实在难能可贵，值得投资者关注。这也是其作为目前国内唯一被国际评级机构——穆迪和惠誉同时授予AAA信用等级的货币市场基金的主要原因之一。

总之，掌握了构成基金的基本面要素，等于投资者抓住了基金投资的主线，掌握了基金的基本面，才能面对基金的净值波动从容应对。可以说，以上三大要素有力地支撑了基金未来的增长，从而在一定程度上抑制了基金净值的下跌速度。概而言之，基金管理公司的股东实力与重视程度有力地构筑了基金的基本面，规范的管理和运作构筑了基金的制度面，出色而稳定的投研团队打造了基金的技术面，而基金业绩的持续性则有赖于市场面的配合。可以说上述要素，对基金成长起着非常重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42 净值震荡期投资者应当做什么

面对基金净值的持续下跌，投资者心中阴云聚集，究竟该做何应对呢？舍弃什么？保留什么？成为了投资者面对震荡行情需要重点解决的问题。

第一，降低期望值。对于投资者来讲，在牛市转入震荡时，再也没有比降低基金投资收益的期望值更重要的了。降低基金收益的期望值，就是调整投资者的心态，缓解投资中的情绪，避免市场下跌造成的心理冲击和影响。通过调整投资基金的期望值，特别是股票型基金的期望值，投资者在基金的投资道路上步子会迈得更加坚实。因为，保持良好的投资心态，对执行正确的基金投资决策将起到积极的作用。尤其是在目前的负利率（是指名义利率减去名义通货膨胀率后为负值，主要是由物价指数（CPI）快速攀升，导致银行存款利率实际为负）的市场环境下，投资者应当关注基金的下行风险。即要善于将基金的收益与银行定期存款利息进行比较，从而制定合理的收益预期。

第二，让投资视野在震荡中变得更加开阔。对于投资者来讲，视野的开阔有助于投资者将眼光放远，从而摒弃短期的投机思想，而追求基金投资的长期收益。因此，市场震荡使投资者更能看到基金未来成长的潜力和希望。只要投资者持有基金的基本面良好，投资者就可以利用震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡市场择机补仓，从而通过降低基金的投资成本而分享基金成长所带来的投资收益。

第三，让分享基金分红的优势凸现。对于部分投资者来讲，总是习惯于运用操作股票的方法进行基金净值的短期波段操作，而置基金的分红收益于不顾。虽然进行基金净值价差套利和分享基金分红，并不对基金的投资收益获取产生多大的收益偏差，但现金分红却能在一定程度上回避市场震荡，缓解投资者对持有基金信心的冲击和影响，且能够通过稳定基金的份额而促进基金净值的成长。

第四，留存部分备用资金，在合适的时点进行补仓，或者进行分批购买而降低投资者持有基金的成本，也可以采取淡化基金的选时风险，而采取定期定额的投资方法。但这均需要投资者不能将可用的闲置资金进行一次性投入，从而避免投资者错过更好的投资机会。因此，在震荡市行情下，找到投资者可以利用的优势，并回避投资者可能遇到的劣势，才能更好地把握基金投资中的时机，取得基金投资更大的收益。

第五，减少盲从而增加“等待”基金净值回升的时间。在持续性的震荡行情下，受检验最多的就是基金的抗风险能力，以及投资者应对基金净值下跌后的投资策略调整能力。因此，保留一份“耐心”，来等待市场新的投资机会出现，从而通过“等待”时间的拉长而熨平投资者的心理波动，最终分享到基金长期成长所带来的投资收益。孟子曰：“有为者譬若掘井，掘井九轫而及泉，犹为弃井也。”运用在投资上，就是要保持良好的持久力，才能够在基金投资中不至于前功尽弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43 如何做好基金产品的台账管理

伴随着基金业的发展，基金产品日趋丰富，投资者选择基金产品的余地越来越大，尤其是基金产品的品种和数量方面，投资者不再局限于一只基金的选择和配置，而是进行多种基金产品的选择和配置。在基金配置的品种方面，既有股票型基金、债券型基金、货币市场基金，也有保本型基金、指数型基金、生命周期基金，更有封闭式基金、ETF 基金、LOF 基金等；在拥有的基金产品数量方面，少则 3～5 只，多则 8～10 只。看着拥有的众多基金产品，不能不使人们想到如何对其管理才能达到最优的问题。可以说，在基金产品同质化的今天，投资者购买的基金产品数量不在于多，而在于是不是优质；配置的资产类型不在于多，而在于其是否合理，即不同类型的基金产品进行投资组合搭配时，是不是能够满足投资者的个性化需求及分散投资风险的需要。

可以说，基金产品的多样化，增加了投资者管理基金的难度，也对投资者日常管理基金账户提出了更高的要求。为此，还需要投资者在日常的基金投资过程中，做好基金产品台账的管理。

第一，建立基金和其他家庭资产的分类台账，并将基金产品与家庭中的保险、银行存单等严格区别开来。这样不仅有利于对基金产品收益状况进行评比，同时有利于进行整体的资产配置与平衡。因此，建立专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门的台账对基金产品进行管理，对于投资者来讲是非常重要的。

第二，台账应及时进行登记。投资者建立基金台账的主要目的就是对所投资基金的类别、风险程度、收益水平、预期的收益率及中长期的投资计划等要素进行明确，从而通过基金管理和运作情况，对投资者收益预期进行修正。这是投资者在具体的基金投资过程中需要引起注意的。

第三，基金台账应当动态反映基金的管理和运作情况，更应当反映投资者在基金操作过程中的具体投资对策和措施的运用，并逐步验证其有效性。诸如再投资、基金收益分配、基金赎回状况等。这也是敦促投资者在进行中长期投资过程中，应当对自己所持有的基金产品进行关注的主要原因。

第四，基金产品台账的管理应当公开化。作为家庭资产的配置品种，基金涉及到整个家庭的资产配置、投资等一系列资金的运用和分配。在基金投资中，应当及时召集家庭成员进行定期不定期的账户台账的管理和分析，从而使基金配置的品种及时间更符合不同家庭的实际需求，而不能搞一言堂，或者一人独断理财，尤其是对于已经成家并承担子女教育等责任的家庭，更应当在基金理财上变得公平和透明，从而减少个人投资偏好和行为对基金产品选择和收益的影响，减少家庭中的投资矛盾，构筑和谐的理财氛围。

第五，基金账户资产的使用也应当贯彻开源与节流并重的原则，尽可能使基金理财账户的收益不断增长，从而实现购房购车、满足子女教育、养老等一系列资金的需求，改善生活品质。因此，要求投资者尽可能采取利滚利的红利再投资的模式，并通过累积更多的基金份额来实现基金账户资产升值的目的。摒弃赚多少就花多少的消费习惯，有助于投资者平衡基金投资心态；摒弃不切实际的暴利思想，对于投资者中长期积累基金投资利润将起到积极作用。

当然，建立台账只是一种形式上的资产管理和安排，还需要投资者依照自身的投资风格特点和偏好，对基金产品进行合理的调整和组合，使其产生的收益最大化。为此，需要投资者遵循以下几个方面的理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准则：

“72 法则”。所谓“72 法则”，就是投资者实现基金投资后产生的收益不收回，继续进行投资，称之为利滚利，本金增值一倍所需要的时间。例如你投资 30 万元在一只每年报酬率 12％的开放式基金上，约需 6 年（72÷年报酬率，即 72÷12）会增值一倍，变成 60 万元。

“100 法则”。“100 法则”，对于较多的投资者来讲并不陌生。描述的是股票投资和风险承受能力的度量问题。投资者投资股票的资金最好占全部存款的（100－年龄）％。如果投资者的年龄为 40 岁，那么用于股票投资的资金比率应该为 60％，另外 40％可投资低风险的银行储蓄和国债等。应用在基金投资方面，主要是指与证券市场关联性较强的股票型基金的资金比例配置问题，它有着极其重要的应用价值。当然，对于风险能力相对较弱的投资者，可以调整为（80－年龄）％，作为股票型基金的配置比例。

通过以上理财法则的掌握和运用，投资者就基本了解了基金在家庭及个人理财生活中需要配置的比例，从而可以更好地获取更大的投资收益。而这种设计也主要基于投资者的风险承受能力这一基本的理财主线。面对较多的理财产品也有更好的资产配置思想：即伴随着年龄的增长，高风险的基金产品比例应适度降低，而低风险的基金产品配置比例应适当提高。因此，面对较多品种的基金，投资者应当及时进行风险评估，并按照理财法则进行合理调整与配置，从而达到理想化的配置标准，只有这样，才能使持有的基金数量最优化，收益最大化，风险最小化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44 震荡市行情需要采取什么样的长期投资行动

数据显示，美国70%的基金投资者至少有10年“基龄”，并且自20世纪80年代牛市以来，美国基民平均持有基金的周期是3～4年左右的时间。而相对年轻的中国市场来说，基民的持基时间则远远不够。可见基金长期投资才是发展趋势，但在震荡市行情下，基金的净值波动频繁，这被投资者认为是进行基金波段操作的机会。尽管震荡市行情下，基金净值的波动为投资者进行基金净值的价差套利提供了理论上的套利空间，但由于基金本身的投资运作规律和特点，决定了投资者在采取相应的投资行动时，常常会产生事与愿违的投资结果。因此，投资者在运用这一策略时，应当三思而后行。为此，需要投资者在震荡市行情下，采取以下7个方面的必要投资行动。

第一，培养长期投资理念。在投资理念上，美国人的投资哲学是看好就长期持有。这反映了美国投资者将基金视为时期较长的理财工具，而非短期炒作，他们通常不会随短期市场波动而频繁进出。震荡市行情是检验投资者风险承受能力和投资偏好的最佳机会。在此阶段，投资者是不是具有较强的忍耐精神及不受行情影响的投资心态是非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的。因此，震荡市重在对基金长期投资理念的修正和调整，而不是为了适应震荡市环境而刻意改变这种投资行为，进行基金净值的频繁操作。

第二，着手制定中长期的投资计划。基金投资是一场马拉松长跑，投资者要想在中长期的基金投资中获胜，就需要紧紧把握证券市场短期震荡的机会，低成本建仓，才能分享基金未来成长而带来的投资收益，而不应在证券市场高涨时介入。这样，才能使获得的投资利润得到不断增长。

第三，实施长期投资方法和策略。坚持长期投资的关键在于投资者在具体的基金投资过程中，运用利滚利的红利再投资的方式，或者采取定期定额投资法，实施持续性的投资。只有这样，才能使投资基金的资金不断增值，从而获取长期投资收益。诸如在1965～2006年的职业投资生涯中，巴菲特的复合年收益率是21.4%。也许有人说：21%算什么，一年两个涨停板就可以了。但如果有人能像巴菲特一样连续保持42年，它的累计增长率就是3611.56%；也就是说1965年巴菲特手上的1美元，到2006年变成了3612美元，是同期标准普尔500指数的55倍。

第四，选择合适的长期投资品种。目前的基金产品众多，风险收益特征迥然不同。投资者在选择长期投资时，应当着力于能够取得长期投资收益的基金品种，而股票型基金则是较佳的投资产品。

第五，不断增加现金流入，使投资基金的资金短期内不被占用，从而保证其增值的需要。也就是投资者不会因为其需要短期使用资金而进行频繁买卖。因此，努力工作，不断扩大自身的收入源，以满足日常生活所需，日常生活不会因为基金投资而受到影响，这是保障投资基金资金闲置的前提。

第六，选择便利的投资渠道。对于投资者来讲，长期投资并不等于投资者可以不管不问，而是需要对所持有基金的基本面进行定期的检视，并对其净值的波动进行评定，从而全面掌握基金的未来变动情况。因此，投资者选择适合自己操作的平台，并建立相应的咨询服务保障体系是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常重要的。在所有的基金营销渠道中，各种营销渠道均有其利弊，需要投资者结合自身对资源的需求及依赖程度做出相应的选择，这样会从一定程度上保障投资者获得较好的投资咨询服务。诸如利用网上交易的投资者，不妨使用券商渠道，充分利用“上证基金通”功能，以实现自动开户。而准备进行基金转换的投资者，应尽可能选择提供基金转换功能的基金管理人旗下的基金产品进行投资，只有这样才能实现转换的目的。对于提供网上交易方式的渠道商，投资者还可以享受基金费率的优惠。

例如：以嘉实基金为例，通过嘉实网站购买基金，申购费率四折起，此外，嘉实货币市场基金、嘉实超短债基金，其申购、赎回费率均为零。在网上将货币基金和超短债基金转换成嘉实其他基金的转换费率，同样适用 0.6% 的优惠费率，但如基金招募说明书规定的相应转换费率低于 0.6% 时，按实际费率收取转换费。若投资者计划购买 1 万元的股票型基金，按正常申购费率 1.2% 计算，需要支付 10000×（1－1/1.012）＝118.58 元手续费，但如果直接通过嘉实基金网上申购，以最低申购费率四折（仅为 0.48%）计算，即只需支付 10000×（1－1/1.0048）＝47.77 元手续费，这样可以为您节省 70.81 元！

第七，掌管和运作基金的基金经理需要长期稳定。这是保障基金业绩稳定的前提。因为每位基金经理均有自身的投资性格和运作风格，更是在长期的投资实践中形成了自身的投资文化体系。因此，基金经理的变动，势必会引起一系列投资要素的变化，对基金配置仓位造成影响。因此，跟随基金经理进行长期投资，不失为一种有效的投资行动。

据统计，2007 年基金经理频繁跳槽，有 20%～30%的基金经理改换了“东家”。30 家基金公司离任基金经理达 71 人次，相当于时任基金经理总数的 1/8。在有记录的 615 名基金经理中，有 232 名已不再担任任何基金的经理职务。而另一份统计资料也显示，除 QDII 产品外的 342 只公募基金，2008 年一季度总体巨亏 6474.99 亿元，超过八成基金出现亏损。342 只基金中有 291 只净利润为负，亏损面近 84%，股票型、混合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型、保本型基金无一盈利；仅有 44 只基金 2008 年一季度盈利，其中货币型基金 33 只，债券型 11 只；另有 7 只货币型基金一季度盈亏平衡。这与基金经理的频繁流动有一定的关系。因此，基金经理的稳定性对基金业绩所起的作用是不能被忽略的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45 震荡市下投资基金需必备哪些资本

面对同样的市场环境，购买同一种类型的基金，为什么有人成功，而有人失败呢？这其中的问题确实需要投资者认真总结和反思。因为基金做为一种专家理财产品，投资者在进行基金产品投资时，不是任何投资者都可以完全把握的。它需要投资者具备一定的资质，才能最终取得投资上的成功。正如一个人成功需要一些潜质一样，基金投资也需要一些条件，只有这样，才能使投资者在面临市场震荡时变得从容。

第一，不追求完美，而把投资心态摆正，善于抓住基金某一方面的投资优势，而不求面面俱到。有一个故事讲的是：一个渔夫从海里捞到一颗珍珠，他非常喜欢，令人遗憾的是，珍珠上面有一个小黑点。渔夫想，如果能把这个小黑点去掉的话，这颗珍珠将成为无价之宝。于是，他把珍珠去掉了一层，但是黑点仍在。再剥一层，黑点依旧。最后，黑点没有了，但珍珠也不复存在了。我们追求完美的代价往往就是将大的珍珠也追求没有了。基金投资何尝不是如此，投资者购买基金后，总是担心被套牢，而不断进行基金品种的转换，或者为了追求短期的暴利，而不断进行基金的频繁操作，最终的投资结果是连最基本的收益也保障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不了，这是很可怕的事实。

第二，选择正确的操作规则，遵循基金应有的投资规律。基金是专家管理和运作的，而不是用来炒作的。但在现实的基金投资过程中，却总是存在一定的投资者，将专业理财产品当作股票来操作，不仅追求基金净值的高低，对基金的分红也是紧盯不放。忽略和淡化基金投资组合的稳定性，基金未来的成长性，到头来只能是与基金正常的管理和运作相背离。中国古代的道家代表人物老子在2000多年前就提出了“道可道，非常道；名可名，非常名”的理论。说明了行得通的最好的捷径、方法、出路，一定是非同寻常的。有的投资者在基金投资上之所以能够取得成功，是因为遵循了长期投资与价值投资的规律，从而取得基金投资的成功。但这需要投资者在投资方法的运用上尽可能运用定期定额投资法，从而避免大额投资带来的投资压力和负担。这也是一种长期积累资金行之有效的方法。

第三，投资精力应放在研究基金管理人的持仓稳定性方面而不是判断市场行情的短期涨跌，更不是围绕每日的大盘涨跌打转转，做市场预测。一只基金净值增长的速度和质量，不是完全依靠市场行情推动的，而是与基金管理人持仓品种的稳定性有密不可分的关系。因此，投资者分析和研究基金，应当区分主要矛盾和次要矛盾，主要矛盾是基金仓位的大小及配置资产的成长性，而次要矛盾才是市场的涨跌变化对基金净值增长的影响。这样，投资者就可以在面临不同的市场环境时，对基金有一个正确的把握和认识。如此就不会因为市场环境向好的方向发展而积极做多，反之，市场环境向不利的方向发展而做空。

第四，震荡市行情下，当出现投资彷徨时，不妨暂时休息，这也是一种主动的投资方法。未来市场难以预测，基金做出投资行动存在一定困难。投资者也要多看少动，不能盲目补仓，更不能盲目做净值价差。最好的办法就是待市场稳定后再寻找未来的投资方向。一匹闲逛的马，不小心闯进了沙漠腹地。当它发现自己在沙漠中迷失方向时，心里很焦急。怎么办？有三种可选的方案：一种是继续向前走，找出路。但面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

茫茫沙漠，生存的概率可能只有1%；第二种是及时向回转，但走过的路已经被沙漠掩盖，生存的概率为50%；第三种是暂时停下来，待恢复体力后，找点能吃的植被，再往前走。马最终选择了第三种方案而保全了性命。由此可见，投资者在进行基金投资过程中，也会遇到生不逢时的迷茫境地，需要投资者树立良好的投资心态，学会暂时休息来度过暂时的困境。

第五，避免盲目怀疑，让时间去证明一切，只做认为正确的事。基金到底是短炒工具还是长期投资产品，暂时的市场涨跌是无法得出结论的，只有经过时间的检验才能得到最终的答案。对于投资者来讲，制定基金投资的时间段是非常重要的。而时间的跨度绝不是一天两天，也不是一年半载，而是10年、20年甚至一生的投资周期，可面对这么长的投资时间，有些投资者可能就会有退却的想法了。因为其还没有做好这么长时间的投资打算，这也是为什么投资者会产生投资失败的主要原因。美国最具传奇色彩的基金经理人彼得·林奇说，买基金跟减肥一样，决定最后结果的是耐力而不是头脑。一只基金的持续成长性是很难在短期内得到体现的，而是经过基金管理人长期的管理和运作才能达到的结果。因此，这需要投资者对长期投资基金所需的资金必须有长期的闲置打算，否则将难以完成基金的马拉松长跑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



46 震荡市如何构建基金投资组合

基金作为一种集合投资产品，有其内在的投资特点和运作规律。但投资者在选择基金投资时，也应当积极地构建属于自己的组合投资策略，才能使基金的投资变被动为主动，只有这样才能更好提高基金投资的收益。

第一，构建基金组合与个人性格特点相适应。理想的基金投资组合通常采用“三分法”，即1/3储蓄存款、1/3基金和1/3保险。但对于风险承受能力较强的投资者来讲，并不一定要局限于以上固定投资比例。在牛市行情中，投资者可以适度地缩小储蓄存款的比例而放大基金的投资比例，从而分享基金快速增长带来的投资收益。

第二，投资组合应积极运用“核心—卫星”投资法。这种投资方法是将资金集中投入到核心的基金产品中，作为资金增值的主要手段。而将部分资金运用到其他基金产品的投资中。这种组合方法既兼顾了基金投资的稳定性，又兼顾了基金投资的灵活性。

第三，投资组合的构建应有利于基金产品之间的转换。不是有了较好的投资组合，就可以不对基金进行调整了。当基金的业绩表现不佳时，投资者可将核心组合中的基金产品进行必要的调整。同样，当基金产品的核心组合取得较好的投资收益时，可在不调整原有基金投资组合的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础上追加基金的投资额度。因此，一个完整的投资组合品种至少应当包含有股票型基金、债券型基金和货币市场基金，特别是作为转换工具的货币市场基金，在基金的调整中起着十分重要的作用，需要加以重视。

第四，基金组合策略应是动态策略。投资者在构建投资组合后，时刻会面临着基金净值的变动，影响原有的投资组合比例。这时需要投资者在一定的投资时期内进行基金的再平衡，从而使原有的投资组合更能适应新的市场环境。

第五，基金组合的构建还应当结合投资者的风险承受度进行。对于低风险的投资者，不妨将货币市场基金、债券型基金、股票型基金的比例制定为4∶4∶2，而中等风险的投资者，可以将货币市场基金、债券型基金、股票型基金的比例制定为2∶2∶6，高风险投资者基金的比例制定为1∶1∶8，从而凸显出不同投资者的投资特色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47 不小心震“掉”基金怎么办

证券市场从 6000 点到 3000 点以下的拦腰折断，让基民受挫不小。主要是因为基金业仍很年轻，而遭遇这样的巨幅下跌行情还是首次。对于投资者来讲，没有经历过的风险可能是最大的风险。于是伴随着证券市场的持续下跌，基金的净值便不断缩水，从而导致不能承受市场风险的投资者利用证券市场短期反弹不断减仓，有的投资者干脆采取了赎回了结的投资行动。当然，在这些赎回基金的投资者当中，有主动赎回的，也有被动减仓的；有超越了风险警戒线赎回的，也有受市场情绪影响赎回的。无论是哪种原因导致的赎回基金的行为，均需要投资者从细节中找原因。老子说过：“天下难事，必做于易；天下大事，必做于细。”投资者在基金投资过程中，不仅要了解赢的细节，更要关注败的细节。只有这样，才能重振精神，进行基金产品的最优化组合，从而赶上人生投资之旅中的下一班车，不至于在长期投资过程中落伍。

第一，重新捡起赎回基金也不迟。俗话说，从哪里跌倒就从哪里爬起。人生漫长，市场变幻莫测，投资者不可能对一只基金做到了如指掌，更不会长期把握其管理和运作规律。只要基金的历史业绩优秀，基金基本面没有变化，投资者就可以持续持有基金。尽管中途不慎下车，也应当及时补票上车，从而待市场好转时更快地分享基金长期成长带来的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资收益。因此，中途不慎退出基金，不等于摒弃基金，更不是远离基金，而是应当经过短期休整，并进行深思熟虑后更好地跟随基金成长。投资者经历了投资失误，但经历失误不等于永远失误。契诃夫："凡是犯过错误的地方，也就积累了经验。"因此，整理行装重新上路，才是基金投资的真谛。

第二，适当调整自身的收益预期。正是因为投资者坚持一惯的投资习惯，并保持基金的收益预期不变，才出现了基金赎回的现象。这有点类似于股票投资中的"割肉"行为。其实，基金的净值处于不断的变动之中，投资者持有一只基金，其净值不可能是只涨不跌的，在具体的基金投资过程中，总会存在基金的现实净值低于投资者购买净值的情形。但对于长期投资者来讲，只要投资者降低收益预期，完全可以通过时间换空间，从而使基金的净值恢复到原来的净值水平。因此，投资者主动降低收益预期，是避免盲目赎回基金的有效措施。

第三，培养自身的自主投资意识，而不是依赖于某位专家的观点，或者照搬照抄他人的投资模式。不同的投资者具有不同的投资风格，更有不同的投资偏好，投资者在选择基金产品时，也会倾向于选择符合自身投资风格和特点的投资产品，这是需要投资者加以注意的。因此，养成自主投资意识，避免借贷投资、跟风投资、攀比投资，对于投资者来讲是非常重要的。

第四，永远不要与基金较劲儿。目前基金产品众多，每只基金的投资目标和策略都不同。投资者在进行基金产品投资时，选时有时比选择基金产品更重要。面对震荡市行情，投资者应当适度地增仓，而不是盲目地减仓。因为此时证券市场中股票的投资价值已经显现，多只股票的动态市盈率已经很低，投资者应当从长期投资角度看待基金的投资机会，而不是进行追涨杀跌式的操作。如果投资者不慎赎回了基金，一定要从自身选择时点上找原因，而不应当仅从基金本身运作找理由。尤其是自2007年10月份以来至今，证券市场的系统性风险导致了投资者购买的股票型基金的净值出现了整体下跌并造成了投资亏损。但这并不完全代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表基金管理人管理和运作的能力有欠缺。因此，投资者面临这种市场环境应当对基金的生存环境有一个全面的了解，并从中长期投资角度看待基金的投资机会，而不能在同类型基金产品之间进行频繁操作。

第五，任何时间都是基金投资的良机。只要中国经济不出现衰退，上市公司业绩不出现滞涨，证券市场能够持续看好，股票型基金的未来投资机会就值得期待。投资者完全可以通过定期定额等投资方法，摊低基金的购买成本从而分享基金长期成长带来的投资收益。因此，短期的市场机会或许不容易捕捉，但长期的投资机会却值得期待。所以，如果投资者错赎基金，从现在开始重新采取投资行动并不迟。"整个事情成功的秘诀在于，"阿莫斯·劳伦斯说，"形成立即行动的好习惯，才会站在时代潮流的前列，而另一些人的习惯是一直拖延，直到时代超越了他们，结果就被甩到后面去了。"目前，物价指数一直上涨，CPI 高企，通货膨胀加剧，仍然需要投资者利用基金这一抵御通货膨胀的工具进行投资。所以，抓住了当前的投资机会，就是有效地做到了投资者资金的保值和增值（这只是相对的，且是收益率稳定的前提下），而对于中长期的投资品种股票型基金来讲，具有这样的先天条件，需要投资者加以注意。因此，投资者在目前的市场快速下跌过程中，因为投资理念的错位或者操作上的失误而出现了赎回基金的情形，本身并不可怕，只要投资者重新审时度势，进行组合优化，并对家庭资产进行重新配置，避免因短期使用资金而使长期投资计划受到影响和干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48 震荡市投资基金应克服哪些不良心态

震荡市行情下，基金的净值将会伴随证券市场出现一定程度上的缩水，投资者的账面资产将会出现亏损。对于投资者来讲，如何保持良好的投资心态，顺利度过震荡期，是非常重要的。但在实际的基金投资过程中，却总是有一些投资者，跟随证券市场行情而追涨杀跌，或者以赎回的方式进行了结。这是需要引起注意的。为此，需要投资者在震荡市行情下克服以下7种心态：

第一，恐惧心态。基金净值下跌，投资者是不是有点坐立不安了？不仅工作无积极性，而且生活也变得一团糟，亲戚朋友关系也变得无序繁杂，并且还出现了悲观的投资情绪，对基金未来的表现充满恐惧和担心。其实，这都是投资基金心理不成熟的表现，也是投资者抗风险能力较弱的具体表现。这种对未来过度担忧的想法，极大地挫伤了投资者持基信心，需要投资者进行深入细致的反思，并善于从风险承受能力这一源头上去考虑。可以说，对基金净值下跌产生恐惧感，是一种投资基金不成熟的表现，需要在今后的投资中，通过调整投资品种，或者降低投资预期等方式进行修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，焦躁心态。投资者在持有基金过程中，是不是总是期望有所收获？每天观察基金净值后，认为不操作就不能扭转基金投资的被动局面？并希望基金净值能够持续不断地上涨？但这基本上是不可能的。因为基金配置的资产品种，总会存在市场中的板块轮动，并非所有的资产只涨不跌。因此，期望基金净值持续不断上涨，是一种理想化的投资想法，此时需要投资者放下心来，脚踏实地，正确面对并认识基金产品的基本运作规律，从而使心态变得平稳。在面临较小的净值波动时能够做到心安，而不是急躁。尤其是当发生急躁情绪时，往往会在投资的问题上欠考虑，从而做出不理性的投资行动，造成不必要的投资损失。

第三，攀比心态。震荡市行情下，多数基金的净值均会出现下跌，而抗跌性就成为投资者评定一只基金优劣的标准和尺度。正如净值不断上涨的基金一样，跌幅较小的基金也并非是最好的基金。判断一只基金的业绩如何，主要是从投资者持有的期间内的总体水平来衡量的。而短期阶段性的基金净值的涨跌排名都是有限的。尤其是不同的基金产品具有不同的风险收益特征。投资者在进行基金产品投资时，不应就不同的基金产品进行盲目的收益攀比。

第四，悲观心态。没有只涨不跌的证券市场，人生不可能是一帆风顺的。正如在大海中航行的船只，不可能永不遭遇风浪，关键是船长在面对风浪时能够沉着冷静地应对。基金投资过程中的净值涨跌，本是一种常态。投资者从长期投资的角度出发，不应为此而斤斤计较，导致心神不宁。或者因为基金净值的下跌而完全否定基金未来的成长性，从而出现“一朝被蛇咬，十年怕井绳”的投资心理。因此，在震荡市下树立基金投资的自信心是非常重要的。震荡市行情往往面临着未来的方向性突破，可以说，“拐点”总是出现在最有争议的时候，当争议逐渐消失的时候，其实市场已经走了大半。因此，如何抓住机遇比充满悲观的投资情绪重要得多。

第五，贪婪心态。老子讲：“罪莫厚乎甚欲，咎莫憯乎欲得，祸莫大乎不知足。”可以说，不切实际的贪欲最终会带来一定的风险。无论做什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么事，应当适可而止，投资基金也如此。震荡市行情下，基金净值会出现一定程度上的缩水，投资者应当通过降低收益预期来调整投资目标和对策，从而主动平衡投资心态。但总是有部分投资者不能放下基金投资的架子，甩下基金投资的包袱，放松基金投资的心情，仍然维持持续上涨行情下的收益预期，从而使基金的现实表现与投资者的收益预期相背离。就像一个人遭遇生活的困境时，总是不能放下姿态，最终因为不能承受心理的困扰，而不能度过难关。因此，对于投资者来讲，该放下就放下。西方有个古老的故事：一头驴子不小心掉到枯井里了，农夫觉得它老了，不值得大费周折把它救出来，但是与其让它渴死饿死，不如埋了算了，而且井终究还是得填起来的。农夫就叫邻居帮忙一起往井里面铲土。结果，驴子把身上的土抖落，踩在脚下，这样脚下就垫高了，最后它居然从井里出来了！投资者在投资过程中，因为市场环境的变化及基金管理人管理和运作基金能力的差异化，出现了基金的表现与预期不一致的情形，投资者应当学会面对困境而寻求突破，被动等待或者从此不再涉足，都是不可取的。投资者应当学会“抖掉泥土”，继续前行。

第六，跟风心态。有则故事讲的是：一位石油大亨到天堂去参加会议，一进会议室发现已经座无虚席，没有地方落座。于是他灵机一动，喊了一声：“地狱里发现石油了！”这一喊不要紧，天堂里的石油大亨们纷纷向地狱跑去，很快，天堂里就只剩下那位后来者了。这时，这位大亨心想，大家都跑了过去，莫非地狱里真的发现石油了？于是，他也急匆匆地向地狱跑去。这可以说是一种典型的跟风效应。

这里所指的跟风与证券市场中抢购新基金的跟风截然不同。这里指的跟风是指投资者在震荡市行情下抢反弹购买基金，不考虑风险承受能力，不进行相应压力测试地选择基金投资（所谓压力测试是指将整个金融机构或资产组合置于某一特定的极端市场情况下，如假设利率骤升100个基本点、某一货币突然贬值30%、股价暴跌50%等异常的市场变化，然后测试该金融机构或资产组合在这些关键市场变量突变压力下的表现状况，看是否能经受得起这种市场的突变。但对于投资者来讲，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行压力测试主要是指投资者应当根据个人偏好、经济状况、对市场风险的反应能力以及表现出的情绪反应等实际情况，以最极端的数据或环境来进行相应操作。压力测试能够帮助投资者充分了解潜在风险因素与个人财务状况之间的关系，深入分析投资者抵御风险的能力，形成供投资者进行理财决策的应对措施，预防极端事件可能对投资者带来的冲击和影响，从而指导投资者进行理性投资），不考虑基金成长性及研究和分析基金管理人管理和运作基金的能力，低成本购买基金（低于面值 1.00 元基金）。

可以说，目前的基金产品众多，风险收益特征各异。只选对的，才是符合投资者需求的。俗话说：萝卜白菜，各有所爱。投资者选择何种基金产品，完全由自己的个性而定。切不可在基金产品的选择上盲目追风。2007 年有机会去了一次云南丽江，当地风俗是“以胖为美”，这恐怕对于“修长”身材的人来讲并不受欢迎。其实，这只是地域因素造成的审美差距。

第七，求廉心态。基金不是商品。基金净值的高低反映的是基金管理人的赚钱能力。因此，单方面求廉买基金，将会使投资者陷入基金投资的误区。一段时期以来，投资者总是以基金净值的便宜与否来判断基金的投资价值，这是不可取的。因为基金的净值价格与基金的未来增长潜力，尤其是其成长性，并不存在正相关关系。投资者购买的基金净值为 3 元，但也可能会在管理和运作不理想的情况下变为 2 元，或者 1.5 元。也可能以 2 元购买的基金产品，经过基金管理人的努力运作变为 3 元，或者 5 元。投资者产生对基金净值的“恐高症”是完全没有必要的。基金不是股票，不像股票那样存在一个合理的“市盈率”。影响基金净值高低的因素众多，且具有一定的个性化和不稳定性，这些都给判断基金净值的增长潜力增加了难度。投资者在基金投资过程中，既要认识到高净值基金的“稳定性”，也要了解低净值基金的“风险性”，而不能将基金净值价格与基金的投资价值盲目划等号。

当然，投资者投资基金“省钱”的心理是可以理解的，但净值求廉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与渠道求廉应当严格区别开来。省钱应当在基金投资的选时和购买方式上下工夫，才能达到良好的省钱效果。震荡市行情下，基金营销困难。部分基金管理人寻求通过与代销渠道合作推出一定的网上费率优惠措施，投资者可以及时抓住机会进行低成本购买。

诸如华夏基金公司推出的网上直销业务，通过华夏基金网站的网上交易系统购买基金，申购费可以打四折，也就是在柜台买需要支付1.5%的申购费，而通过基金公司网上直销只需支付0.6%的手续费。比如，在银行申购10万元的华夏红利基金，按公告申购费率1.5%计算，需要承担1500元的申购费；如果通过华夏基金网上直销同样申购10万元的华夏红利基金，享受了申购费率四折的优惠，即0.6%的申购费，那实际承担的申购费是600元，足足节约了900元。又如，凡是2008年7月9日至8月10日通过招商银行银基通申购招商基金旗下各基金的投资者均可享受申购费率最低四折的优惠；在6月20日至9月28日期间，通过工行网银申购招商核心价值基金费率可优惠至八折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



49 震荡市持有基金应慎用哪些策略

无论是哪种投资方法，都会存在失灵的时候。基金投资可用的方法较多。但适用于震荡市行情下的投资策略却很少。在实际的基金投资过程中，需要投资者对一些惯用的基金投资策略和方法进行调整，通过扬长避短而达到理想的投资效果。

第一，定期定额投资应降低扣款额。作为一种积少成多的投资方法，基金定投有其独特的投资优势。但这种优势只能在持续不断的牛市行情中其效果才会更加明显。而震荡下跌行情，投资者坚持持续扣款，可能会出现一定的套牢，即出现扣款越多而亏损越多的情况。这时就需要投资者对定投条件和措施进行必要的修正，从而适应震荡市行情下定投的需要。

第二，倒金字塔买入法应谨慎运用。倒金字塔买入法是随着股价下跌而加大投入资金数量。但在一个持续下跌的市场中，仍然会存在投资者越补越套的情形。因为市场存在一定的不确定性，投资者在进行投资时，证券市场的未来发展会在很长的一段时期内朝着不利于基金净值增长的方向变化，这时就会出现投资者投入越多而亏损越多的情形。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者对此应当有充分的认识。

第三，更改分红方式也需三思。基金收益分配方式有两种，一种是现金分红，另一种是红利再投资。但在不同的市场环境下，采取现金分红与红利再投资会存在很大的收益差别，并对投资者的未来收益产生重大影响，需要投资者加以重视。震荡市行情下，比较理想的投资模式是降低持仓品种而增加持币比重。但由于《基金招募说明书》关于基金投资目标和范围，尤其是投资比例的规定，决定了基金管理人在调整仓位上的有限性。因此，在基金无法降低仓位的情况下，投资者在面对基金分红时，应当尽可能选择现金分红而避免基金短期市场波动带来的投资风险。待市场企稳后再进行基金分红方式的改变也不迟。

第四，低成本补仓法应择机而用。震荡市，底部究竟在哪里？这是一件难以预测也是无法预测的事情，往往是在市场已经涨起来后才觉察到。因此，在证券市场的反弹或者反转趋势没有真正确立时，投资者寄希望于能够以最低的净值价格购买基金，实际投资过程中并不能尽如人愿。新基金不断破面值的现象，就足以说明了 1.00 元不是基金最低保护线，也有比 1.00 元更低的基金净值，低于 1.00 元的基金净值可能还会低了更低。仅有抄底的想法而不考虑市场环境及基金管理人管理和运作基金的现状，只会导致越买越套的情形发生。

第五，以转换基金的方式回避市场风险。费舍说：“市心是由人心组成的，市场的价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期，一旦人心发生变化，价格也就会发生很大的波动，因此要想在投资中获利，就得寻找市场上的重大转折点，这样随势而动与逆流而动都可以赚钱。”证券市场的持续下跌，影响的不是一种基金类型，更不是一种基金产品，而是许多基金，只是影响的程度及大小不同而已。投资者在进行基金转换时，应当充分考虑到自身的风险承受能力，尤其是转换功能的便利性、有效性，从而避免转换影响投资者收益的情形。尽管从理论上讲，基金转换是一种有效的避险手段，但并不是十全十美的。投资者选择品种不妥，转换不当，同样会面临一定的转换风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50 震荡市如何选择定投品种

买商品，讲究的是“货比三家，质优价廉”。从一定程度上讲，商品的质量比价格更为重要。因为人们购买商品主要是为了使用。再便宜的商品不能使用，也将使人们大跌眼镜。基金投资也是如此。投资者关注基金，主要是从其未来净值增长中获利。再低的基金净值，如果不能保持未来业绩的持续增长，仍然无法为投资者带来利润，同样不应该作为投资的对象。因此，选择优质的基金产品成为投资者投资基金的重点。

定期定额投资作为一种有效的投资方式，在震荡市行情下大行其道，不断被基金管理人推崇和投资者所认同。尤其是对于工薪族来讲，更是一种理想的基金投资工具。它的主要投资特点和优势就是投资者可以在固定的时间、以固定的金额，通过同一家基金代销机构购买基金。但这只是在投资基金的时点和路径方面做了规定，还需要投资者从以下7个方面做好目标的选择。只有这样，才是一份完整的定投。正是因为较多的投资者忽略了这一基本的运用原理，所以常常在定投运用时事倍功半。

第一，选择净值波动大的基金产品。目前的基金产品，主要有股票型基金、债券型基金及货币市场基金。股票型基金60%以上的资产投资于股票，因此，其净值的变动与证券市场具有很大的关联性。证券市场的波动性也在一定程度上决定了股票型基金的波动性，这是需要引起投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者注意的。而对于债券型基金及货币市场基金而言，由于其收益的相对稳定性，投资者在具体运用时需要加以注意。

第二，定投品种业绩的持久性。定投作为一种“积少成多、聚沙成塔”的品种，只有经过长期的持续性投入，才能够彰显其投资回报。而持续稳定的净值增长是定期定额投资的基础和条件，也是投资者获取未来收益的保障。

第三，定投基本面良好的基金产品。这里的基本面主要是基金应当保持股东的稳定、无违法违规记录、基金经理稳定、投资者教育能有效开展、分红稳定等。可以说，只有这样的基金管理，才能使投资者在未来的投资中获利。

第四，定投基金最好选择优质老基金。这里并不是说新基金不能定投，而是因为新基金往往刚成立，还没有历史业绩做参考，投资者也难以把握其净值的波动性，这会给投资者定投带来很大的不确定性，从而产生很大的风险。因此，选择运作成熟，且投资目标和风格相对稳定的基金产品，能够使投资者对基金产品有更全面的把握和认识。

第五，一旦定投就不应轻言放弃，避免在不同的投资品种之间频繁转换。定投品种也有因为基金管理人表现不佳或者市场环境变化而影响定投基金业绩的情况。但由于定投是一种长期投资工具，而暂时的基金净值波动并不足以改变基金的未来表现。这时投资者应当坚持持有，继续定投，而不应随意中断。英国劳埃德保险公司曾从拍卖市场买下一艘船，这艘船1894年下水，在大西洋上曾138次遭遇冰山，116次触礁，13次起火，207次被风暴扭断桅杆，然而它从没有沉没过。

传说：有两个人偶然与神仙邂逅。神仙授他们酿酒之法，叫他们选端阳的那天饱满起来的米，冰雪初融时高山流泉的水，调和了，注入深幽无人处千年紫砂土铸成的陶瓮，再用初夏第一张看见朝阳的新荷覆紧，密闭七七四十九天，直到鸡叫三遍后方可启封。像每一个传说里的英雄一样，他们历尽千辛万苦，找齐了所有的材料，把梦想一起调和密封，然后潜心等待那个时刻。这是多么漫长的等待啊！第四十九天到了，两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人整夜都不能合眼等着鸡鸣的声音。远远地，传来了第一声鸡鸣，过了很久，依稀响起了第二声。第三遍鸡鸣到底什么时候才会来？其中一个再也忍不住了，他打开了他的陶瓮，惊呆了，里面的一汪水，像醋一样酸。大错已经铸成，不可挽回，他失望地把酒洒在了地上。而另外一个，虽然也是按捺不住想要伸手，却还是咬着牙，坚持到了三遍鸡鸣。那是一瓮多么甘甜清醇的酒啊！只是多等了一刻而已。“酒”与“洒”的区别，就在那看似非常普通的一横。许多成功者，他们与挫败者的区别往往不是机遇或是更聪明的头脑，只在于他多坚持了一刻——有时是一年，有时是一天，有时，仅仅只是一遍鸡鸣。基金定投过程必定会面临不同的市场环境，但都需要投资者具有一定的坚持精神。

第六，不妨尝试进行分散定投。目前基金产品众多，成立和运作时间也参差不齐，业绩的稳定性较差。过去一直保持领先的基金，环境差的年头净值排名可能会落在后面。这为投资者选择定投产品增加了一定的难度。而正是这种净值的波动性，会不断影响着投资者的投资情绪。对于投资者来讲，最好的办法是办理几份定投，通过持续购买不同的基金产品，从而达到提高基金整体收益的目的。

第七，定投基金品种的风险性不可忽略。定投是一种长期投资工具，会淡化投资者选时的风险，但并不是说不会出现短期投资风险。投资者在具体的基金投资过程中，仍会存在参与定投后基金净值持续下跌而出现定投越多套牢越多的情形。诸如在持续下跌的行情下就是如此。但这并不代表投资者参与定投的不适应性。定投解决的就是基金投资的周期问题，更是检验基金管理人管理和运作基金能力的过程。因此，投资者应当对短期市场环境影响而造成的定投风险有充足的认识和准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51 震荡市下如何保持基金的投资实力

怎样投资才能够不伤元气，对于投资者来讲，是非常重要的。可以说，在投资者投资基金过程中，因为市场环境的变化及基金管理人管理和运作基金能力的差异导致的基金失利情况时有发生，在面临震荡市行情时，学会保存实力，才是投资者战胜基金投资亏损的最好策略。为此，作为投资者应学会保持5个方面的实力。

第一，资金实力。这是最关键的。正如战士上战场一样，弹尽粮绝的结果是什么？那时很难谈得上能持续战胜敌人。基金投资也需要投资者进行精心的布局和规划，尤其是在资金的安排和使用上，应当结合自身的经济实力和风险承受能力量力而行，既不能孤注一掷，也不能过度分散资金，而应当注意把握基金投资的速度和节奏。诸如采取定期定额投资法，投资者应充分考虑到后续资金的补给问题，不能因为持续资金的不足而影响正常扣款，使定投计划泡汤。

第二，心态实力。主要是投资者的投资信心和激情是不是能够持续保持，是决定投资者能不能完成既定投资目标和长期投资计划的关键。为什么经常提倡的价值投资和长期投资，到投资者真正执行的时候却变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调了呢？尤其是出现较大的投资偏差呢？诸如预计进行3～5年的投资，几个月可能就将基金赎回了。更不用说坚持10年甚至于更长时间的投资了。是基金产品表现不佳，不值得投资，还是投资者的投资心态发生了变化？数据显示，大多数是因为投资者的投资情绪受到了影响和干扰造成的。因此，练就良好的投资心态，并保持相对的稳定性，对于投资者来讲是非常重要的。之所以产生心态上的差异，主要是因为投资者的不自信，这需要在实际的基金投资过程中加以调整和纠正。

第三，方法实力。凡是在基金投资中取得良好投资收益的投资者，均有其致胜的法宝。可以说，任何一只基金都是按照基金管理人制定的投资目标和计划进行的，而投资者却习惯于运用自己的主观判断来替代基金的客观表现，不能真正了解和把握基金净值波动的规律，而是将操作股票的方法和方式，照搬照抄到基金投资过程中，结果常常会适得其反。因此，保持基金投资方法的独立性和持久性，将有利于改变投资者频繁操作的不良习惯，从而实现理想的投资效果。

第四，投资精力。基金投资，有时候可能出现费力不讨好的情况，频繁操作产生的盈利水平并不能达到理想化的投资效果。因此，对于投资者来讲，关键是要将投资时间和精力分配到最重要，或者是不可或缺的事情上，而不必在同类型基金产品之间盲目选择。诸如构建投资组合时对核心基金产品的配置、对风险资产配置比重的要求标准等。而不是依照基金净值排行榜在不同基金产品之间进行调整和转换。除了会增加投资者的交易成本之外，可能对于投资者来讲并不能得到更多有价值的信息。管理学上有一个“80/20”法则，就是要求投资者在进行基金产品投资时，应当学会抓住重点，扮演好自己操作的角色，才不会在基金投资过程中喧宾夺主而产生不必要的操作风险。诸如将基金当作股票来炒作，而将对投资者起重要作用的风险压力测试、构建投资组合等重要投资事项摒弃掉，就是明显的例证。

第五，现金实力。震荡市行情下，现金为王是自古以来的投资真理。因为此时基金净值处在不断下跌的市场环境中，亏损是必然的事，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很难回避的。投资者能不能在基金投资过程中，时刻对日常的现金流量进行必要的控制，决定了基金投资的短期成败。现金不仅是投资者进行基金补仓的必备要件，也是保持资金流动性的关键。因为在具体的投资过程中，总会存在一些不可预料的投资事项，需要投资者运用现金解决。如进行基金转换时必要的费用、投资者调整基金品种时的交易成本等，都是需要现金处理的。需要投资者加以注意的是，现金实力只是相对的，依个人的经济实力而定，但在整个资产中的相对比例应当一致，既不能过少配置，又不能全额配置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52 震荡市波段操作基金有效吗

对于基金投资而言，“波段操作”犹如古希腊神话中美妙无比的海妖歌声，总是诱惑着基民一次又一次地赎回、申购，赎回再申购……基金投资过程中，根据基金特点和市场环境变化，做阶段性的投资了结，本身是无可非议的。但由于在实际操作过程中执行难度较大，也不利于基金份额的稳定，且容易对基金的成长造成影响，将股票上常用的波段操作运用到基金投资中，难免有点牵强附会。正因如此，在对待基金波段操作的问题上，常常会受到投资者的质疑。需要投资者在以下 8 个方面慎用波段操作。

第一，震荡市场。从理论上讲，波段操作应当有足够的基金净值价格差，才会存在价差套利，从而实现波段操作的可能。但对于股票型基金而言，赎回和申购之间有一段时间，而且在这段时间内基金净值的变化是不确定的。理论上的套利在现实中的成功概率值得推敲。因此，“波段操作”必须要面对股市的跳跃性特征，这种跳跃性通常表现为突发性和急速性，投资者很难把握得好。

易方达基金做过一个统计，以公司旗下某股票基金的实际申购赎回情况为例，2007 年 7 月 5 日，市场处于阶段性低点，当日该基金的申购笔数为 566 笔；2007 年 10 月 16 日，市场处于阶段性高点，当日该基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赎回笔数为 1540 笔。能够同时做到低点买入，高点卖出的又有多少笔呢？只有 2 笔，这足以证明了要准确把握波动是多么困难。

第二，波段操作不适宜货币市场基金。货币市场基金是以每万份基金单位收益和七日年化收益率作为投资收益的评定指标。由于净值永远是 1.00 元，也就不存在净值价格变化的价差问题。因此，传统意义上的基金波段操作均是针对以净值反映投资收益变化的股票型基金和债券型基金。

第三，指数型基金的波段操作应把握指数发展趋势。指数型基金，特别是可上市交易的 LOF、ETF 等基金，由于其可在证券市场上流通，并受供求关系的影响，其价格波动相对于净值波动幅度会大一些。因此，选择可上市交易的指数型基金，是进行基金波段操作的首选。但也需要建立在指数长期的发展趋势之上。只有这样，才会有一定程度上的价差套利空间。

第四，保本型基金的波段操作应遵循避险期规定。保本型基金的主要投资优势就是通过一定的保本技术和引入担保等机制，实现保本期内的投资者本金的安全，并在此基础上分享基金的投资收益。投资者选择保本期内的套利，完成波段操作，将不享受保本型基金的本金安全和费率优惠。

第五，收益预期的实现不能靠波段操作来完成。投资者在投资任何一只基金前均会有一定的收益预期。但这种收益预期的实现是建立在基金长期运作或者周期性运作基础之上的。投资者期望通过多次波段操作来实现既定的目标，不仅投资时机难以把握，而且还会折损较多的手续费，并不利于基金投资收益的积累。

第六，波段操作应善于利用基金转换功能。为了节约基金赎回资金的到账时间，投资者可以选择基金产品线较为丰富的基金管理人，并在把握投资时机的前提下，将股票型基金转换成货币市场基金，从而完成基金波段操作的过程。因为基金管理人为了鼓励投资者进行基金产品之间的转换，均会制定一定的基金转换费率优惠办法，降低了投资者在基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金波段操作中的成本。

第七，以基金的换手率高低进行基金的波段操作，常常面临较大的投资风险。通过股票基金换手率的分析，投资者可以更好地了解基金的交易特征和操作风格。通常，换手率较低的基金表现出稳健特性，风险较低，而换手率较高的基金则比较激进且风险较高。同时，换手率高的基金交易费用也高。诸如，根据广发小盘 2006 年年报，报告期内买入股票成本总额 4595653776.56 元，报告期内卖出股票收入总额 4401087712.39 元，这样其中较小者是 44 亿（卖出股票）。而从其资产负债表中可以看到，股票市值从年初的 7.3 亿元增长到 18.7 亿元，这样，平均股票资产就是 13 亿元。那么，广发小盘基金在 2006 年的股票换手率为 44/13=338%。也就是说，2006 年广发小盘将持有的股票大约换了三遍多。基金换手率高，势必会导致基金配置仓位的不稳定，因此，难以保障其配置资产品种的质量。因为只有题材股、概念股才会在价格上有较大的短期波动表现，而蓝筹股票的业绩相对稳定，其股价的波动幅度也相对较小。

据有关机构统计显示，按照 2006 年基金平均股票换手情况计算，因印花税上调直接导致基民平均少赚 1%左右。对于投资换手率达到 1000%的几只基金的投资者来说，损失甚至会达到 4%以上。之所以会造成如此大的损失，主要是证券市场的短期行情难以把握。过频的换手看似是导致了基金净值的波动，为投资者带来了短期投资的机会，但未来市场的瞬息万变不是每位投资者都能够准确把握的。因此，以基金换手情况加大基金波段操作的力度并不足取。

第八，波段操作不能将交易费放置一边。实践证明，大部分投资者在赎回后，都会以更高的价格再申购回来，这样很不划算，一般的申购费率为 0.25%~0.5%，一个来回，1.5%~2%的收益率便化为乌有了。但长期投资则只做一次完整的交易，不必在交易费用上精打细算、斤斤计较，还能够培养良好的投资心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53 面对基金亏损投资者应当总结什么

对于投资者来讲，2008年基金管理人交给投资者的答卷并不很理想。面对这样一份成绩单，投资者应当从中总结点什么呢？笔者认为，以下6个方面是需要认真总结的。

第一，完美主义思想阵地不可能长期把守。瑞士学者日前研究发现，完美主义者更容易因在生活中产生心理压力，而带来健康隐患。完美主义者的处世高标准完全是自我强加的，如果完美主义者能使自身标准更贴近真实情况，那么他们就能增强信心，并减少社会压力给自身带来的影响。索罗斯认为：我们每个人的世界观都是有缺陷的和扭曲的，因此我们对现实的理解是不完全的。大家知道，基金的业绩与证券市场行情关系密切。而以2006年、2007年市场持续上涨行情来看待2008年的基金收益，明显是一种完美主义思想在作怪，应当及时摒弃掉。

第二，基金经理不是万能的。投资者将自有资金交由基金管理人进行投资，并非是只赚不赔的。因市场环境及基金管理人管理和运作能力的影响，总会存在基金的收益表现低于投资者收益预期的情形，更会由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于系统性风险而出现一定程度上的亏损。因此，对基金经理寄予过多的期望也是不可取的，而产生“孤注一掷”投资基金的想法也是应当否定的。关键是需要投资者了解并注意基金经理的个性化发挥程度，是不是能够发现并分析预测市场盲点，并与管理和运作基金的投资个性紧密结合起来，从而使基金收益最大化。资料显示，在澳大利亚黑天鹅发现之前，天鹅一直被认为是白色的。黑天鹅预示着重大不可测的事件，在意料之外，却在现实中视而不见。因此，基金经理是不是能够重视被市场所忽略的地方，才是最有可能取得超越一般投资水平的关键。

第三，基金投资应当保持平衡，尤其是应当在不同的投资品种之间分配，诸如保险、银行定期存款等。只有做到有效平衡，集中投资的风险才能得以避免。投资者用于投资基金的资金应当按照一定的比例，而不能全仓购买，待基金净值下跌时没有资金补仓，是基金投资者最大的遗憾。

第四，投资理念随市场震荡调整不可取。无论在何种市场环境下，价值投资与长期投资都是基金投资需要坚持的原则。可以说没有只涨不跌的股市，也不存在只涨不跌的基金净值。暂时的基金净值变动并不足以对投资者的长期投资收益产生实质性影响。这一点是投资者在面临短期基金净值波动时应当注意的。

第五，要有重新投资的勇气，破罐破摔并不足取。反正基金净值已经缩水一半，趁证券市场反弹而将其赎回，从此再也不碰基金产品，可能是持续下跌行情下投资者普遍存在的心理。但正如人生不可能不遭遇挫折，一帆风顺并不是常态，塞翁失马焉知非福一样。投资者面临一定的投资压力，承担一定的投资风险，这只是暂时的，因为没有只跌不涨的市场。投资者应当重新捕捉市场的投资机会，从而取得更多的投资回报。

第六，把总结失误当作人生最大的财富。乔治·索罗斯说：“如果我们因意外的损失而遭受到打击，除了自责外，不能责怪任何人。”失误是一笔财富，市场是一所最好的大学。也许投资者把在 2006 年、2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市当作“运气好”，而把2007年下半年入市当作“生不逢时”。正如一年四季总有轮回一样，短期暴利的好光景不可能永远存在，而系统性风险的释放总会有尽头。关键是投资者能不能坚定地站好最后一班岗，做长期投资的打算，对长期投资充满信心。芦苇就是因为能够弯下腰，所以才能在狂风肆虐下顽强地生存，而榆树就是想一直挺着腰杆，结果被狂风吹断。因此，投资者好好培养基金投资的情绪是非常重要的。西方谚语说得好：“没有所谓失败，除非你不再尝试。”因此，面对基金亏损，重要的是投资者经过总结经验，不再出现二次、三次的失误。尤其是在客观环境影响较大的情况下，更不应做出不符合常规的投资行动。司各特说：“要看日出必须守到拂晓。”而贺拉斯也说：“要安全、过分怕风险，结果在地上爬行。”

总之，总结是为了更好地前进。更好地分析基金的成长环境，更好地修正自身的投资预期，更好地调整自身的投资策略，更好地修正自身的投资理念，更好地把握优质基金的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



54 震荡市决定基金净值反弹的高度有哪些

经过了长期下跌后，证券市场出现了一波小幅反弹行情，这使长期以来的基金净值持续回落的局面得到了有效扭转。伴随着基金净值的反弹，投资者的短期操作行动也得到了激化。寄希望于基金净值能够得到回升是可以理解的，但还需要从以下7个方面把握基金净值反弹的高度。

第一，给予股票型基金净值反弹较高的预期。不同的基金产品具有不同的风险收益特征。投资者选择的基金产品类型不同，受证券市场环境的影响程度也不同。投资者在设置基金净值反弹预期时应当有所区分，而不能采取一刀切的办法去对待。尤其是对于债券型基金及货币市场基金的净值波动不应给予过高的收益预期。

第二，配置超跌大盘蓝筹股票，尤其是跌破净资产、跌破面值的绩优股票的基金产品的净值反弹持续性值得关注。并非所有的基金产品的净值反弹后都能保持一定的持续性，投资者在看待基金净值反弹时，应当从基金配置仓位及品种方面去了解和把握。

第三，基本面稳定的基金净值反弹后，可作为投资者重新布局基金的选择对象。投资者因为对基金产品的风险收益特征认识不够，或者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金基本面把握不足，或者配置资产的分散程度不够而对基金品种进行调整时，可以选择基本面稳定的基金产品，尤其是基金高管人员及基金经理稳定的基金产品。只有这样，才能更好地选择和把握基金未来的投资机会，减少基金投资中的风险。

第四，净值反弹出局应当锁定在绩差基金上。这类基金产品的净值长期徘徊在基金净值排行榜的最后，净值波动性大，且常常会伴随较高的换手率，或者配置了概念性、题材性的股票品种。由于缺乏相应的业绩支撑，净值反弹往往持久性较差，应当进行适度的转换和调整。

第五，暂时的反弹仍不能忽略基金短期风险的存在。利用净值反弹减仓的做法并不足取，博取短期价差更难以回避风险。所以，利用证券市场反弹的机会，做基金中长期的投资布局和调整是非常必要的。

第六，基金净值反弹的高度还取决于投资者正确的投资理念及中长期的投基思想。所以，单纯以市场环境的短期变化而作出基金投资的中长期判断是不全面的。因此，业绩稳定的基金净值反弹更应当受到投资者的重视。而投资者也只有保持了稳定平和的投资心态，才能不被短期基金净值提升迷惑了未来投资的方向。

第七，利用行业转机寻找基金投资机会。彼得·林奇说："投资者把握好适当的时机，投资于行业基金，也是一个获取较大收益的比较好的方法。"根据经济周期理论，在经济低潮过后，最先复苏的行业通常是建筑业，其后随着经济景气度的进一步提升，百货、零售业必然出现消费增长，从而依次拉动轻工业、重工业出现显著增长。而工业的全面增长又必然导致包括石油、煤炭、电力等能源以及各种原材料价格大幅上涨。不容忽视的是，能源、工业原材料的大幅涨价又必然加大制造企业的成本，这些企业的获利能力开始下降，于是一个经济周期的拐点开始出现。需要强调的是，每一次经济周期的轮回后面都存在着政府宏观调控政策的作用与影响。政策在对某些行业实施支持的同时，也会抑制某些行业的发展。因此，凡与经济周期相适应，属于政府重点扶持行业的上市公司股票，其业绩同股价均存在着上升预期，基金若重仓持有的是这些股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，则其净值增长自然指日可待。反之，基金净值也必然跟随上市公司业绩和股价步入一个周期性下降通道。

在选择基金品种时，投资者也应当关注高通胀下的基金选择方向：在高通胀时期，由于资金链条的压力以及商品价格的上涨给企业带来了一定的成本压力。此时，处于产业链下游成本转移能力较弱，并且缺乏自主定价能力的企业的盈利能力将受到较大影响，而掌握上游资源优势的资源类企业则拥有更多的自主定价能力，在很大程度上保证了盈利能力，而企业的盈利能力是企业市值的重要基础和保障。

伴随着行业的周期性变化，股票的价格也会进行相应的波动。通过行业板块的轮动，投资者可以找到更好的行业基金的投资机会。威廉·欧奈尔说："就像人一样，股票也同样随着群体而动。一定要从引领股市的板块或行业中选择个股，过去引领股市的个股都出自强势的板块或行业。"这也是投资者选择行业基金产品需要注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55 投资者如何解读基金业绩说明

对于投资者来讲，除了需要掌握和了解基金季报中披露的“重要提示”、“基金产品概况”、“主要财务指标和基金净值表现”、“管理人报告”、“投资组合报告”、“开放式基金份额变动”、“备查文件目录”等重要内容外，还应当把握影响基金业绩的细节，尤其是造成基金业绩变化的主要原因。

第一，国内国际市场大环境造成的系统性风险。比如长城久泰中信标普300指数基金就在2008年二季度业绩报告中指出：“本报告期内，不断攀升的油价和国内从紧的调控政策进一步引发了投资者对全球和国内宏观经济的忧虑，突如其来的‘5·12’特大地震灾害和6月份南方地区肆虐的洪涝灾害更加重了投资者对经济前景的担忧，对上市公司盈利前景也愈发悲观，加之限售股解禁带来的短期供求失衡的预期，市场估值重心不断下移，尽管出现调降印花税利好刺激的反弹，但也不过是昙花一现。”

第二，跑赢业绩基准的情形。基金仅对客观环境进行分析是远远不够的，还需要基金管理人对基金业绩表现的主观方面作出分析。即为应对这些系统性风险所采取的相应对策，尤其是具体的操作策略。因此，从长城久泰中信标普300指数基金业绩比较基准收益率的对比中，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者可以了解基金业绩跑赢业绩基准的情况，从而检验基金管理人主动管理基金和进行风险控制的能力。

第三，投资者应采取的投资策略和方法，是指导投资者的重要参考依据。长城久泰中信标普300指数基金就在报告中指导投资者："对长期看好中国宏观经济发展前景的人来说，投资于跟踪有代表性指数的指数基金依然是分享中国经济增长最好的投资选择之一，而'定期定额（定投）'无疑是对抗短期波动、获得长期收益的最佳投资方式。"

第四，投资者需要了解的基金未来投资重点及采取的投资策略。这是凸显基金投资个性化的重要方面。比如博时平衡配置混合型证券投资基金就2008年第三季度投资思路作出了更为明确的投资策略："结构上，我们看好估值合理的基础设施行业，新兴消费品制造业，具有明显升级前景的装备制造业、新能源行业等；同时注意回避那些严重依赖出口的普通制造业，以及未来几年产能大量扩张的行业等。"对投资者下一步持有该基金提供了重要参考，体现基金管理人对基金的未来管理所做出的努力。

第五，基金管理人披露的基金业绩与历史同期及同类型基金业绩的对比。从中投资者可以了解基金业绩的稳定程度。彼得·林奇说："对于普通投资者，如果你不能很好地分析基金近期高业绩背后的真正原因是什么，那就更多地关注已经表现出很好的业绩持续性的基金，因为这比短期业绩更好地反映基金经理人的投资管理能力。"而只有从基金的定期报告中投资者才能得到全面的信息。

第六，基金经理对市场发展的前瞻性评论。以2008年二季报为例，就应当把一季报和二季报结合起来看，从中可以看到基金经理是步步被动，还是理性调整。同时，结合基金实际运作情况的分析也可以判断基金经理是否言行一致，投资策略的选择与实际的操作是否保持一致性。对于投资经验较为欠缺的投资者来说，还可以参看专业研究机构的季报解读来进一步了解持有的基金。尽管基金的基本投资思路都是价值投资，但限于种种原因，当前不少基金的投资仍然存在短视情况，博"眼球经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济”的情况很普遍。因此，基民在阅读基金的季报时，要注重所投资基金的投资思路是否具有连续性。基民在看二季报的时候，不妨先了解之前该基金定期报告以及日常宣传中基金经理的观点，并将其与二季报进行印证，从中可以了解该基金是否“善变”，从而决定是否可以长期投资该基金。

可以说，一份完整的基金季度报告，就是一部高度概括和浓缩的基金百科书。尽管内容较少，但仍需要基金管理人揭示全面、突出重点，除进行相应的图表和数字直观揭示外，对基金季报业绩文字表述内容也应当给予更多关注。基金投资的精华也许就在于此。通过掌握这些内容，投资者或许对基金业绩亏损的原因会有更为清晰的认识，也更能平衡投资心态，树立正确的投资理念，从而指导自己进行理性投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



56 如何经营好基金投资账户

伴随着基金产品在普通老百姓中的普及，这一大众化的基金投资产品受到了投资者的关注。但并不是所有的投资者都能够正确认识基金产品，尤其是基金投资需要掌握的投资方法和技巧，更是需要在具体的基金投资实践中加以运用。而经营好基金账户，就成为投资者理性投资基金的必然选择。"快乐经济学"理论认为，在很多情况下，人们心里会把各种来源不同的钱放入不同的账户，比如省下来的钱和赚到的钱感觉不一样，赌博赢来的和扛麻包赚来的感觉也不一样，不同的账户，用法也不一样，虽然这些钱并不因为它们的来源而有性质上的区别。为此，需要投资者从以下5个方面经营好自己的投资账户。

第一，账户中基金产品的组合应尽可能不相关，既不能是清一色的股票型基金，也不能是统一的货币市场基金，当然，更不能是投资品种趋同、风险程度大体一致的股票型基金、指数型基金、保本型基金等。只有这样，才能凸显分散投资的独立性、有效性。诸如在投资组合中配置股票与股票型基金，债券与债券型基金，从而因为组合产品风险收益特征的相关性，而不能达到有效投资风险的目的。

第二，能够通过有效措施，使基金账户的资金始终处于盈利状态。由于基金的净值是不断变动的，尽管保障基金账户资金的盈利并不是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件容易的事，但至少提示了投资者在具体的基金操作过程中，应当尽可能采取止损的措施，通过长期投资，回避基金短期投资而带来的投资风险。做到基金账户的不亏损，能够使投资者不断保存投资实力，不会因为频繁操作而增加投资成本，或者波段操作而使长期投资收益丧失。

第三，根据不同的市场环境，合理分配基金账户中基金份额与所留存资金的比例关系。对于投资者来讲，在进行基金产品投资时，均通过专用的资金账户进行。怎样既做到充分发挥资金的利用效率，又提高基金投资的收益，这对于投资者来讲，是非常重要的。之所以进行基金份额和现金的比例分配，主要是考虑到在不同市场环境下的基金投资机会。诸如在牛市行情下，投资者应当增加基金份额而减少现金的比例，从而提高基金账户的总体收益水平。

第四，充分发挥渠道优势。目前的基金产品众多，通过不同的渠道商参与的基金产品类型也会存在很大的不同。银行渠道购买货币市场基金最直接有利，可以通过信用卡联接，从而直接提高资金周转效率。券商渠道有利于投资者投资可上市交易的开放式基金及封闭式基金，并与投资者的资金账户相连，是非常方便快捷的。而通过基金管理人的网上直销，则可以直接得到基金管理人的个性化服务。选择不同的渠道，对投资者投资基金产生的作用和效果是完全不同的。

另外，投资者购买不同基金公司旗下的开放式基金常常需要跨行、跨券商交易，给投资者带来很多不便。投资者可以利用“上证基金通”进行基金产品的购买，“上证基金通”就是利用上海证券交易所进行开放式基金认购、申购和赎回，也称为开放式基金“场内交易”。“上证基金通”最大的一个特点就是构建了统一的基金交易平台，投资者只要拥有沪市的股票账户或者基金账户，就可以像买卖股票一样买卖所有在上证基金通上挂牌的开放式基金，充分实现“一次开户，多样投资”的目的。

投资者只要在券商交易终端输入基金代码即可方便购买，并可以更便捷、更充分地查询开放式基金信息，使基金投资更加轻松、高效。并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且随着“上证基金通”平台上基金品种的进一步丰富和多样化，低风险基金品种的一一推出，投资者完全可以在此平台上进行资金中转。

诸如汇添富基金旗下汇添富优势精选基金、汇添富均衡增长基金、汇添富成长焦点基金、汇添富货币市场基金、汇添富增强收益债券基金、汇添富蓝筹稳健基金（现尚在封闭期，暂不能申购）等6只基金产品都已在“上证基金通”上挂牌，投资者只要在具有基金代销资格的券商处开立一个汇添富基金管理有限公司的基金账户，就可以很方便地购买到其旗下的所有基金产品。

第五，账户管理的核心是有效控制基金账户的资金变动，通过采取一定的投资策略和方法（牛市中增仓及震荡市中减仓等），从而使基金账户的产品始终处于最优组合。同时，通过对基金账户的资金控制，也能够更有效地使资金的补充和使用更加规范化、标准化和制度化，使基金账户的资金发挥最佳投资效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57 震荡市购买基金的误区

经济学里经常用“羊群效应”来描述经济个体的从众跟风心理。羊群是一种很散乱的组织，平时在一起也是盲目地左冲右撞，但一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。因此，“羊群效应”就是比喻人都有一种从众心理，从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会陷入骗局或遭到失败。

在基金投资中也不例外，投资者的“羊群效应”是随时存在的。伴随着证券市场的持续震荡，关注基金的投资者也少了起来，特别是新发基金，申购时更是表现出少有的冷清。是投资者变得理性和成熟了吗？基金作为一种专家理财产品，只要看好基金的长期表现，短期的市场震荡不应当成为投资者摒弃基金投资的理由。为此，还需要投资者走出以下4个方面的误区。

误区：回避股票型基金。股票型基金主要投资于股票，市场上的任何风吹草动，均可能会对基金的净值产生影响。但这种震荡只要不是长期调整，每次净值的下跌都可能是投资者补仓的机会。因为震荡行情将会使股票型基金净值中蕴涵的风险得到充分释放，因此，选择风险释放时购买基金，将比风险聚集时购买基金有利得多。

误区：对新基金发行敬而远之。尽管市场震荡增加了新基金未来表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现的不确定性，但不同于老基金的是，新基金均有建仓期（一般为三个月），在此期间不允许投资者赎回基金份额，从而保持了基金份额的稳定，为基金管理人进行低成本建仓创造了条件。

误区：放弃红利再投资。面对震荡市场，现金分红并非是万全之策，因为再投资基金的机会成本和交易成本是不能忽略的。而红利再投资不仅提供了一定的机会成本，同时也在一定程度上降低了交易成本。放弃红利再投资，看似回避了暂时的投资风险，但同时可能也失去了未来增值的机会。

误区：选择赎回基金落袋为安而不试图通过调整组合避险。在震荡行情中，投资者并不是只有赎回一条道可以走，合理的投资组合同样可以起到避险的作用，并能达到实现投资者增值保值的目的。诸如降低股票型基金的投资比例而增加债券型基金的投资比例，或者将股票型基金通过基金管理公司提供的转换功能转换成流动性强的货币型基金，都是投资者平衡基金投资风险的重要法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58 新手投资的误区

投资者逛商场买东西，是不是都要货比三家，哪家货品便宜就成为人们追逐的目标？可以说求廉心理，是投资者进行基金产品选择的一种普遍心理。尽管基金的净值高低与基金的未来成长性并无直接的关系，但投资者还是寄希望于用同样的资金购买较多的基金份额。基金作为一种专家理财产品，随着证券市场的不断好转，而受到投资者越来越广泛的关注。基金发行规模逐步增大，发行时间越来越短，基金产品更是应接不暇，极大地吸引了投资者的眼球。但对于初入江湖者来讲，投资基金还需要注意基金产品的投资特点，正确掌握和运用其投资策略，从而减少入门的学费。以下几个方面的误区需要回避。

误区：不做准备，直接上阵。基金投资是一项有准备的投资活动。当投资者真正选择基金时，都是具备了“天时、地利、人和”等多方面的投资环境。但有些投资者认为准备基金产品投资知识的过程，可能是浪费时间的过程，这完全是一种误解。正如参加一场考试，只有事先做好了充分的复习准备，才能做到胸有成竹。对于艺术家及体育健儿也如此，可以说是台上一分钟，台下十年功。投资者投资基金也要有“十年磨一剑”的工夫。只有平时进行基金投资方面的知识和技巧积累，才能优选值得长期投资的基金产品。罗曼·罗兰说：“人们常常觉得准备的阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段是在浪费时间，只有当真正机会来临，而自己没有能力把握的时候，才觉悟到自己平时没有准备是浪费了时间。”

误区：价格第一，风险抛后。新发基金往往是面值1.00元，而老基金的净值价格不确定，依照其基金管理人管理和运作基金产品的能力而定，有低于面值的基金，也有高于基金面值的基金，而且其净值受证券市场的影响较大。因此，因价格低而买基金，期望从净值上涨中获利并不是万全之策。因为管理和运作不好的基金，其净值有可能会一低再低，而管理和运作较好的基金，其净值可能会越来越高。因此，只关注价格，而不顾及基金产品的风险是有失偏颇的。

误区：盲目追“新”，不计成本。正像购买新潮服装，看超级大片一样，追求流行元素，寻找视觉刺激，以是不是吸引投资者的眼球为标准来买基金，是基金投资者的大忌。被市场热捧的基金，往往有较多的广告宣传效应渗透其中，或因受市场渲染所致，其管理和运作能力到底如何，仍然是个未知数，只能从今后的实际投资运作中得到进一步的验证。而这种带有极强预测成分的基金，投资者应当进行综合分析，才能做出最后的投资判断。

误区：短线操作，频繁买卖。老子曰：“企者不立，跨者不行。”投资者急于成为短线英雄，可能就不会成为长期投资的领跑者。基金不同于股票，不仅在交易费率上存在较大的差异，而且在价差方面两者的波动规律也不同。由于基金是一揽子股票的组合投资，除非发生了暴发式的证券市场上涨行情，否则基金净值根本不会出现当日10%或更高的基金净值上涨幅度，因此，以股票的博弈和投资操作思路来对待基金投资，明显是不合适的。不但不能得到理想的价差收益，还会折损较多的手续费，得不偿失。投资者买基金，就是利用基金经理的优势、基金管理公司的研究资源优势，对所选股票进行管理。应该说，基金管理人会根据所持股票的表现情况进行主动性的调整，从而使其资产的增值能力永远保持最强。既然基金管理人已经做出了股票的最优组合调整，投资者就应当跟随基金而“静观其变”，而不必像股票一样，再深入地分析其价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是高估还是低估，做无谓的投资选择。

误区：需求不清，错选基金。初学者投资基金，往往充满好奇心理，不知道自己要做什么，看见别人投资也准备资金蜂拥而来，加上实战经验缺乏，往往出现不加选择，草率投资的情况。最明显的就是渠道商发什么基金就买什么基金，什么基金的价格低就追逐什么基金，或者跟风抢购，而不是根据自身的资金实力、风险承受度，进行所有基金产品的研究和分析。而是边投资边学习成长，往往会因投资时间选择不当，投资产品选择不妥而付出昂贵的学费。

误区：基金分红，立即抛售。不同的基金产品，其分红的特点是完全不同的。封闭式基金分红后，要做相应的除权处理。开放式基金分红后，其累计净值不变，但单位基金净值却因分红而下降。而这时由于基金良好的分红表现，可能会吸引更多的投资者跟风或追加购买，从而促使封闭式基金除权后的价格上涨，而投资者因分红而卖出基金，不但要承担一定的手续费，还失去了未来封闭式基金价格上涨而带来的机会，明显不划算。对于开放式基金而言，更是如此。开放式基金分红后，其净值自然降低，而基金净值因为下降，反而为看好基金未来的投资者创造了购买的机会。其实，基金分红只是投资者应有权益的一种再分配，并不对投资者的投资收益产生实质性的作用，如果因过于看重分红而进行操作，会产生不必要的投资损失，对初学者来讲是尤其要引起注意的。

如投资者持有某只基金的份额为1000份，净值为1.50元，基金分红方案为10派0.50元。由于基金分红只是改变基金资产的存在形式，并不影响基金的总资产。因此，分红后，该只基金的最新份额仍为1000份，而净值却因分红而降为：（分红前账面资产－分红额）/基金份额＝（1000×1.5－100×0.50）/1000＝1.45（元）。

误区：保本型基金一定会保本。保本型基金通过一种以保本为基础的投资策略来保证基金的资产净值在到期日能够保持在本金之上；此外，保本型基金还引入商业银行、保险公司或其他的专业担保机构对本金保证提供第三方担保，如果到期时基金净值低于本金，担保方将保证投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者能够拿回本金。通常，保本型基金可以分为“保证保本”和“护本保本”两种类型，两者都是对所投资的本金提供固定比率的保证，唯一的不同是，前者由公司进行担保；而后者则是利用基金本身的操作结构设计，锁住净值的下行风险。国内现有的4只保本基金都是保证保本基金。分析人士说：“担保公司实力雄厚，到期出现不能保本的概率甚微。”但保本有以下几个前提：保本型基金只保“本”而不保盈利。投资者因此而不能认为购买了保本型基金，就可以高枕无忧了。并期望伴随证券市场的发展而获得稳定可靠的投资收益。所以，将“保本”与“保收益”严格区分开来，对于投资者来讲是非常重要的。

保本型基金对本金的保证有一个“保本期限”。天下没有免费的午餐，投资者获得保本的前提是离不开持有时间的。投资者必须以牺牲投资时间为代价，并严格遵守保本期的有关约定条款，避免由于提前赎回而不能分享保本承诺，尤其是会产生费率减免优惠的损失，因为保本基金在资产投资的投向上偏重长期投资，一般不希望投资者中途赎回基金，所以在赎回费率上一般会设置成随时间递减的费率形式。例如，金元比联宝石动力的赎回费率在第三年保本期到期时为零。这也是保本型基金提前赎回难保本的主要原因。可以说，投资者遵循保本型基金的保本时间比选择何种保本产品更重要。当然，投资者选择保本型基金，也要综合考虑保本额度、基金管理人、入市时机及相关费率等问题。

另外，对于不同的保本产品，在保障本金方面也有一些细微的差异：保本金额即保本基金保证投资者持有到期可获得的金额。早期成立的南方避险增值、银华保本增值都保证投资者获得其投资本金。按照招募说明书，投资金额的含义是基金持有人的净认购金额、认购费用及认购期间的利息收入之和，即投资者享有100%的保本金额。

国泰旗下的保本基金提出了保“投资净额”的说法，投资净额为投资者认购期的认购金额减去认购费用后加计认购期利息所得的金额。与前者相比，认购费用得不到补偿。虽然保本基金可以保证投资者在持有到期后至少得到投资金额或净额，但考虑通胀及认购费用，其实仍然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏本的。不同的保本型基金的差异如下：

保本基金一期保本期内年化收益率统计

基金名称	保本开始日期	保本结束日期	保本周期/年	保本期年化收益率（%）
南方避险增值	2003.6.27	2006.6.27	3	14.58
银华保本增值	2004.3.2	2007.3.2	3	7.32
国泰金鹿保本	2006.4.28	2008.4.28	2	23.28

数据来源：Morning star 晨星（中国）

误区：规模是业绩的保障。天相数据统计显示，2008年二季度股票成长型、股票价值型以及股票平衡型基金的平均净值增长率相当，上述三类基金的平均净值增长率分别为－18.82%、－17.125%和－18.90%。但是一些巨无霸基金的增长率则在平均线以下，如规模最大的中邮核心成长，达到了239亿，二季度净值增长率为－23.50%，而规模为230亿的广发聚丰，增长率为－24.53%，也低于平均线。可见，规模越大的基金并非是业绩一流的基金。主要是因为规模大的资金运作起来的难度大，调整仓位不易，尤其是在目前市场容量有限的情况下，更是增加了选择资产品种的难度，在市场不成熟的情况下，增加了基金净值幅度的波动性。另外，美国晨星公司也曾对基金规模与回报之间的关系进行了研究，该项研究将每种投资风格中的基金按规模大小分为十等分，再将所有基金中规模最大的3/10和最小的3/10的5年平均回报进行了比较。研究结果显示，在不考虑基金费用的情况下，对于投资风格相同的基金，小规模基金的回报通常要高于大规模基金的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59 震荡市赎回基金的误区

基金净值一波动，投资者的神经就绷紧，充分说明了投资者在基金投资中的不理性行为。感情用事的结果常常是造成投资者在投资中做出不理性的投资决定。巴菲特说：“投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要做。”面对持续不断上涨的牛市行情，投资者可以选择一路持有，从而分享证券市场上涨而带来的投资收益。而在面对震荡市时，投资者是不是就可以不假思索地将持有的基金份额赎回呢？答案是否定的。因为不同的基金产品具有不同的风险收益特征，加之投资者投资偏好存在差异，在基金的赎回方式上也存在很大的不同，需要投资者结合情况而定。为此，需要投资者走出以下4个方面的误区。

误区：不考虑建仓成本及基金质地，跌破1.00元面值就赎回。投资者在不同的投资时点，购买的基金成本也是不同的。一只1.00的基金净值下跌5%与一只5元的基金下跌10%，前者比后者显然具有更强的抗跌性。以低于面值的现象作为赎回基金的理由并不成立。

误区：新基金表现不佳，未能达到收益预期就选择开放后赎回。新基金一般均有三个月的封闭期。在封闭期内需要基金管理人进行建仓。但由于市场环境在不断变化，基金面临的建仓成本会存在很多不确定性，也导致了基金收益的不稳定性。但由于没有正式开放，投资者仍不能为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此而做出未来不适合投资的判断。因为新基金均需要给予一定的成长周期，才能凸显基金管理人管理和运作基金的能力。

误区：下跌市场全盘否定所有基金的投资。尽管证券市场的震荡下跌会导致股票型基金的净值下跌，给投资者带来投资上的损失，但对于债券型基金和货币市场基金来讲，仍然是投资者的重要选择。投资者完全可以通过增加这些基金的仓位，在回避证券市场短期下跌风险的前提下而增加基金投资收益。

误区：忽视基金基本面而采取频繁操作策略。震荡下跌行情也会存在一定的反弹，从而为投资者提供了抢反弹进行套利的投资机会。但在实际的基金投资中很难产生效益。因为牛市持续上涨行情，基金的净值是水涨船高，总会存在"低买高卖"的机会，但对于震荡下跌市场，时点选择不佳将会出现获利不成反而被套牢的情形。因此，在震荡市场环境下，比较适合投资者在选择最佳时点进入后进行长期投资，而不应盲目频繁操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60 低成本购买基金的误区

花小钱办大事。基金投资者在选择基金时，总是盘算计较着成本的多少，但更多的是局限在购买基金份额的多少上，在基金成本的认识和理解上，还存在较多的误区，需要投资者在进行基金产品投资时从长计议、谨慎从事，以便带来真正的低成本投资的收益。

低成本不等于会计学上的成本概念。这里的低成本是指宽泛意义上的低成本。不仅包括基金费率、价格，更多的是指基金投资的机会。诸如新基金的管理成本相对于老基金要高得多。因为老基金成立时间长，在管理和运作基金过程中，有着证券市场的牛熊经历，也有历史的业绩可供参考，投资者能够更好地把握基金的投资风格，这是老基金的成本优势所在。

现实意义上的低成本是一种市场机会。只是这种机会体现在基金的价格方面。俗话说，买得好不如买得巧。这也是投资者寻求市场低点进行建仓基金的原因，尤其是对于股票型基金更是如此。因为股票型基金60%以上投资于股票，与证券市场的关联性极强。投资者在进行基金产品投资时，应当选择最佳的时点购买，才能提升基金净值的收益空间。

运用闲置资金投资基金是降低投资成本的基础。伴随着加息，贷款的成本越来越高，投资者面临的投资风险也越来越大。负债投资，带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成本压力是不可忽略的。而运用闲置资金进行投资，将有助于投资者放下投资的包袱，更加从容地面对基金成长过程中存在的矛盾和困惑，尤其是因为市场变动而引起的基金净值的波动。

不同的基金体现的成本内容侧重点不同。对于开放式基金而言，因为不存在二级市场交易，只能进行认（申）购和赎回，付出的交易成本在绝对值上较高，但在相对值上比交易型基金方面少许多。而交易型基金（ETF、LOF、封闭式基金）因可在证券市场上进行频繁交易，因此，相应的累积成本也是投资者不可忽略的。所以，采取不同的投资策略和方法，选择不同类型的基金产品，在基金的交易成本上会有巨大的差异。

隐形的投资成本应当加以重视。诸如利用闲置资金投资于货币市场基金，既可以享受“活期便利”，又可以分享“定期收益”。同时，还能减免一定的申购、赎回费用。采取红利再投资、进行基金产品转换更有利于节约再投资费用等。这些不直接扣收的费用，对投资者降低成本起着十分重要的作用。另外，网上购买可直接享受渠道商提供的费率打折优惠等，也是降低投资者购买成本的关键因素所在。

常见费率、价格方面的成本优惠措施：

申购、赎回宜在下午进行。申购与赎回的价格都是未知价，但是在股市收盘前如果涨幅或跌幅较大，通常基金份额净值也会上涨或下跌，因此，在收盘前进行操作可以大致知道申购或赎回的价格较前一交易日是涨还是跌。

网上交易更实惠。目前，大多数基金公司对通过自身公司网站进行申购的投资者都会进行费率优惠，对于投资者尤其是申购金额较小的客户而言，能够大大降低成本。

参与银行或券商的费率优惠活动。投资者可以查看欲购买的基金在哪些银行或券商开展优惠活动，这样也可以降低投资成本。

巧用基金转换。例如，在市场涨幅较大的情况下，可以将股票型基金全部或部分转换成货币型或债券型基金。

巧用基金定投。基金定投不仅能够摊薄投资成本，还不会产生“踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空”的风险，在震荡的市场格局中更有用武之地。

将分红方式改为红利再投资。一方面是考虑到复利的巨大能量，另一方面由于红利再投资申购股票不收取手续费，节约了投资成本。

可以说，随着证券市场的不断上涨，基金净值也是水涨船高，在不考虑基金赎回的情况下，还有没有机会（认）申购到低成本的绩优基金呢？答案是肯定的。因为基金作为一种中长期的投资产品，其投资的优势是显而易见的。但怎样才能在基金成长过程中捕捉到好的投资机会，是有一些技巧的。

连续追踪一只绩优基金进行持续性投资，往往会起到摊低购买基金成本的作用。目前，各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法，而运用到牛市行情中买绩优成长性基金，也是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会，而一次性地投入较多的资金购买，也是一种不错的选择，不必非按既定的定额扣款的形式来购买。加上证券市场变幻莫测，在看好证券市场的中长期发展时，局限于每月扣款一次也不是明智之举，而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因此，根据投资时机的不同而灵活运用定期定额买基金的方式，是一个不错的选择。

低成本不应忽略（认）申购、赎回费。相对于证券市场的股票交易手续费来讲，基金的交易费率较高是显而易见的，这也是投资者不适宜进行频买频卖基金的主要原因。但为了更好地为投资者提供交易上的便利，及对基金转换的需求，基金管理人根据不同的营销渠道及所提供的服务要求的不同，制定了相应的费率优惠措施。由于网上服务成本低，基金费率打折优惠幅度较大，为投资者节省了较多的手续费，所以网上购买基金是一种不错的摊低成本的渠道。

用基金分红进行再投资，也是降低基金申购成本的理想渠道。为了鼓励投资者进行中长期的基金投资，基金管理人都会推出一定的红利再投资的费率减免措施，这对于投资者降低购买基金成本是有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



61 基金投资习惯的误区

习惯决定命运，思路决定出路。无论做什么事情，均需要养成良好的习惯，遵循行业的规律。基金投资的特点就是购买后长期持有，并在持有过程中做灵活性的调整。伴随证券市场出现了震荡，偶尔听到了投资者在私下闲聊。一位说："市场有回暖的迹象，股票型基金可以投资了。"另一位则说："不能投资，还没见底呢？"似乎听起来有一定的道理，但仔细捉摸还是觉得有些蹊跷。其实，这正反映了投资者在基金投资中的投资心态。前者是典型的长期投资者，坚信证券市场的未来发展是美好的，基金的未来业绩值得期待。而后者则反映了一种短期操作的心态。基金的净值底究竟在哪儿呢？这并不是一般投资者能够预测的。这样的问题提出来，本身就反映了投资者在投资基金上所表现出来的心态差异，需要加以调整和纠正。为此，需要投资者在以下5个方面走出极端。

误区一：没有核心组合。也就是分散投资于各种类型的基金，而没有主次之分。这种投资直接导致的结果是不能集中投资的资金，结合自身的投资偏好，而提高资金的增值能力。诸如在不断上涨的牛市行情下，超比例配置货币市场基金，在震荡市行情中，超比例配置股票型基金，会使投资者面临较大的投资风险。没有核心组合，直接导致的结果是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能做到资产风险和收益的有效平衡。

误区二：追涨杀跌。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而在不同的市场环境下更需要投资者进行不同基金产品的选择。尤其是应当充分考虑到股票型基金净值与证券市场之间的关联性。由于股票型基金的主要投资品种是股票，且其配置比例较高。追涨势必会使投资者投资基金的成本增加，而杀跌的结果可能会造成亏损。其实，基金净值的涨跌变化是一种正常的变动规律，需要投资者正确面对。彼得·林奇说："选好基金以后最好长期持有，因为每个基金的重仓股都会不同，有的重仓在钢铁类，有的重仓在金融类。今天钢铁股涨了，钢铁类基金的净值就会跟着涨，明天金融股涨了，金融类基金的净值也就跟着涨，投资者需要具备良好的心态从而做长期的打算。"因此，投资者只要看好基金管理人管理和运作基金的能力，看好其未来成长性，在基金净值的低位购买，而在净值达到投资者的收益水平后选择赎回，将会从中获得不菲的投资收益。

误区三：过于依赖基金的营销信息。基金营销信息，从一个层面上会反映基金管理和运作基金的情况，对投资者未来投资起到一定的参考作用。但在不同的时期开展的营销活动，并不一定有利于基金的成长。诸如在持续性的牛市行情下进行大比例分红，将会因为基金股票仓位的减少而使投资者遭受一定的损失。另外，利用小道消息购买基金也应当谨慎。巴菲特说："让一个百万富翁破产最快的方法就是——告诉他小道消息。"

误区四：依赖于一家基金代销渠道。对于投资者来讲，通过一家代销渠道选择基金，可能在购买方式上存在一定的便利性，也易养成一定的投资习惯。但目前的基金产品众多，不同的基金代销机构代销的基金产品也存在很大的差异，尤其是在费率上更是具有很大的弹性。这是需要投资者在具体的基金投资中加以注意的。在选择好基金管理公司及其旗下的基金产品后，投资者就可以在费率上优选渠道商，从而有效降低购买基金的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区五：基金经理走我也走。跟着基金经理走，反映了一大部分投资者的投资心态，从而也使其与良好的投资机会擦肩而过。基金经理在基金管理中所起的作用是显而易见的。但基金经理并不能完全决定基金的业绩，影响和决定基金业绩的还是基金经理背后的投研团队。投研团队的稳定性和在基金业内的影响力，才是决定基金净值增长的关键要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62 基金分红理解上的误区

投资者投资基金的根本目的是为了分红。分红也是投资者选择基金的主要获利方式。但不同的基金产品会采取不同的分红策略，这些分红策略直接或间接地影响着投资者的收益。

固定分红。这类基金采取的办法是到点分红，即达到一定的分红条件，就进行分红，不再局限于持有基金的期限。基金的分红与基金管理人的管理和运作直接挂钩。其弊端是在一定时期内达不到分红条件时，可能迟迟不分红。这是追求基金稳定收益的投资者需要引起注意的。

大比例分红。这类基金分红主要是为了消除投资者的基金净值恐高症而采取的分红措施。这类基金往往以牺牲基金良好的投资组合为代价，从而满足投资者短期的现金之需。

自行调节分红额度。这类基金属于跟风型分红。即为了应对投资者对现金分红的需求而造成的压力之需，而采取的一种分红策略。但由于分红的随机性比较强，也没有一定的分红规律，从而在分红额度上也表现不一。

《证券投资基金运作管理办法》规定："封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于其年度已实现收益的 90%。开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次数和基金收益分配的最低比例。”这个规定为投资者设置了一个分红“底线”，拉长了投资者对基金分红的预期，有利于基金的成长。

分红方式存在差异。不同的基金产品，其在分红方式上的差别是很大的。货币市场基金是日日计息；中短债基金则是月月分红；而股票型基金可能是季度派发等；保本型基金的分红周期可能还与其避险期有一定的关系；指数型基金分红与上市公司的年度分红可能关系更加密切。这些都是由于基金实现的收益方式不同而产生的分红差别。

基金净值拆分不改变资产状况，不能理解为分红。拆分是降低投资者持有基金净值的一种方式，只是持有基金的份额发生了变化，而不是增加了投资者的现金。拆分不等于基金分红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63 基金净值理解上的误区

为了更好地分析基金净值，观察净值变动，更好地把握净值变动规律，正确选择和投资基金，需要投资者从以下几个方面走出基金净值理解上的误区。

误区：净值越低价格越便宜。由于基金按交易品种不同，分为上市交易型开放式基金和非上市交易型开放式基金。对于非上市交易型开放式基金，其申购、赎回的参考价格就是基金的净值，而对于上市交易型开放式基金来讲，基金的价格与净值是不同的，基金的价格变化受一定的市场供求关系影响而呈现不同的变化，而基金的净值则是由基金运作业绩所决定的。

正是由于基金价格和基金净值的不同步而造成的价格偏差，才给参与上市交易型开放式基金套利的投资者创造了机会。

误区：净值越低基金的投资价值越大。彼得·林奇说："某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样，仅仅因为它比以前贵就卖掉也不是理性的方式。"基金的现有净值只是基金历史业绩的一种反映，并不代表基金的未来业绩。当投资者挑选一只基金产品时，购买的只是基金的即期净值，而基金的远期净值变化是不可预测的，存在走高、走平或走低的可能性，而影响基金净值未来变化的是基金管理人的未来运作水平。这就好像一个考试总得 60 分的同学和一个总得 90 分的同学，一般我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该更有理由认为，那个总得90分的同学在未来的考试中取得好成绩的可能性较大。因此，以即期的基金净值高低，作为是否对基金进行投资的依据是有失偏颇的。

以景顺长城内需增长为例，在2006年7月份时，其净值已经达到1.8元左右，但到了年底12月12日，其净值却达到了2.490元，回报率为40%左右。而同期成立的股票型基金区间平均回报约为25%。也就是说，假定当年7月份购买这一基金1万元，选择内需增长4个月下来赚得4000元左右，而购买新基金只有2500元。由此可以看出，在投资基金时，仅以以上所说的净值越低，其投资潜力越大的理解和认识是不全面的。

误区：以静态的眼光看待基金净值的变化不准确。储蓄投资可以享受固定收益的习惯，使人们养成了“存上钱，就可以到期取利息”的静态投资思维。而基金却完全不同。因为基金资产随时在变动，而基金管理人也在随时研究和分析市场变化，以便调整投资方法和策略。由于基金与证券市场的变化关联度极强，证券市场股票的价格波动，均会在同一时间内影响基金资产配置品种中的股票资产的市值变化，从而使基金净值处于不断的变化之中。

正是由于股票资产价格的连续波动性，从而使基金的净值也呈现一定的连续波动性。只要基金不进行实际的清算交割，基金的净值就是一个“虚拟”的参考价格，并不构成基金资产的实质性增加，更不会产生实质性的损益。

因此，静态看待基金的收益是不全面的。但这种基金的短期净值变化，却为进行基金价格套利的投资者提供了机会。

应将基金的净值增长当作是一种惯性上涨的常态，而忽略其运作期间的变动性。彼得·林奇掌管麦哲伦基金以来，这只基金在8次熊市时期基金单位净值曾下跌过10%～35%，1987年8月这只基金的净值上涨了40%，而到11月份又下跌了11%。经过了一番折腾，一年下来投资收益只有1%。所以任何一只基金都会经受市场的震荡和洗礼，投资者应当了解基金净值的变动性，才能做到从容投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64 震荡市转换基金的误区

基金作为一种长期投资品种，其投资的灵活性主要体现在基金的转换上。转换基金的过程，就是调整现有投资模式及优化投资组合的过程，也是评定基金基本面、投资者收益预期及投资者投资心态和理念的过程。可以说，基金的转换不仅仅是品种的调整，更是对市场趋势判断的过程。

面对证券市场的持续震荡，基金的净值也出现了震荡波动，尤其是出现了向下的波动。对于投资者来讲，首先想到了通过调整策略而不是机械式地继续持有基金。于是，基金转换就成了投资者应对基金净值波动的主要措施。但不正确的转换，往往会得不偿失，这需要投资者加以注意。

误区：跨渠道转换不会对基金净值变动产生任何影响。对于一只基金而言，在同一种市场环境下，也仅有一种净值，无论是通过银行、券商或者是基金直销中心等购买都如此。既然渠道之间的转换不对基金净值的风险回避起积极作用，投资者就没有跨渠道转换的必要。

误区：在不同基金管理人管理的同一种类型基金之间转换。证券市场的变化，对同一种类型基金的影响是一致的，只是其影响的效果不同，略有差异而已。尤其是证券市场发生系统性风险时，同一种类型基金净值出现下跌是难以避免的。受美国次级债影响而导致的 QDII 基金的净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体下跌就是例证。既然是一种市场行为，而非基金管理人管理和运作基金的能力差异造成的，投资者就没有必要以折损申购赎回费的方式进行同类型转换，而增加基金投资的成本。

误区：低风险的债券型基金及货币市场基金没有调整的必要。证券市场的变化，对债券型基金及货币市场基金的影响微乎其微。除增强型债券基金产品运用少量资金进行新股申购外，基本不受证券市场的影响，投资者完全没有跟风转换的必要。

误区：基金经理变动而转换基金。基金经理变动，是基金业内一种正常的人员流动。只要基金管理人的投研团队稳定，基金经理的变动不应成为投资者转换基金的理由。基金经理的变动并非仅在震荡市行情下发生，因此，将基金经理当作基金净值变动的稳定剂，是不足取的。

股票型基金转换成债券型基金或者货币市场基金并不是指全部转换。由于证券市场的震荡调整，投资者的风险承受能力受到了考验，并影响到了投资情绪。这时投资者不妨做出暂时回避风险的措施，不是将基金全部赎回，而是使基金的投资组合更加优化和合理。不考虑基金投资组合的稳定性而进行“一刀切”式的基金转换，并不利于基金投资风险的回避。此外，为了节约转换费用，投资者在选择基金产品前，尽可能选择基金产品线较为丰富的基金管理人旗下的基金产品，这样才能分享再投资费用的优惠。

误区：进行股票型基金的新老转换意义不大。面对持续下跌的震荡市行情，新基金涉及到建仓，越下跌可能股票的投资价值越大，面临的投资机会越多，越有利于新基金的低成本建仓。但老基金的仓位较重，市场越下跌基金的净值越缩水。但在同一起点上出现的市场下跌，对于新老基金并无根本性的差异。因为不断下跌的市场，也会带来基金管理人建仓的压力，并且建仓后的股票也会伴随证券市场继续下跌。而当市场回暖回升时，新老基金的净值也同样会一同上升。由此可见，同样的市场环境下，新老基金转换并不能回避风险。转换不当，只会付出较多的投资成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



65 基金投资亏损的误区

乔治·索罗斯说："人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的过人之处，在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于认识到人类思想内在的错误。"老子《道德经》第三十三章中说道："知人者智，自知者明。"这句大家耳熟能详的话意思是说，聪明的人应该既能正确认识别人，也能正确认识自己。任何投资均存在亏损的可能性，这就是投资的风险所在。尤其是收益预期较高的基金产品，其蕴涵的投资风险会更高。基金投资亏损产生的原因是多方面的，有市场带来的系统性风险，也有基金管理人在管理和运作过程中的管理风险。随着证券市场的震荡，投资者购买的基金即时价格出现了低于购买时价格的情形，造成了投资者账面资产的减少，从而引起了投资者在基金投资中的"亏损"。面对这种现象，投资者该做何应对呢？这需要投资者从以下5个方面加强理解。

了解基金亏损的市场环境。不同的基金产品，在不同的市场环境下产生的投资亏损情形是不一样的。股票型基金在证券市场震荡行情中出现亏损的可能性较大，而债券型基金次之，货币市场基金则完全不受影响。基金品种的差异化，决定了投资者在基金投资中亏损程度的不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要区别对待。

亏损的时间周期。由于基金的净值是每天不断进行变动的，投资者在进行基金投资时，应对每日、每周、每月、每年的基金表现进行关注。可以说，由于存在价格上的波动性，基金亏损的情况也存在很大差异。投资者可以根据基金亏损的时间周期对基金管理人管理和运作基金的能力进行综合评价。既不能人为地将基金的日亏损程度扩大化，也不应当将基金的年亏损程度缩小化。可以说，正确认识和看待基金的亏损，对稳定投资者的投资情绪和心态会起到积极作用。

不同的亏损周期需要采取不同的赎回策略。按照基金亏损的时间性，可以分为阶段性亏损和趋势性亏损。阶段性亏损不仅不是赎回基金的正确选择，在一定程度上还是一种低成本购买基金的机会。对投资时机比较敏感的投资者，此时可以进行必要的基金净值的补仓。而趋势性亏损，可能会涉及到基金管理人管理和运作基金业绩能力方面的问题，这对投资者长期投资基金可能不利。

不选择赎回的基金亏损均是潜亏，并不对投资者的资产总值造成影响。只要投资者能够延长基金的投资周期，且选择的是基本面优良的基金管理公司旗下的基金产品，均可以通过淡化对基金净值关注的做法，从而树立正确的投资心态。这也是倡导投资者运用闲钱进行基金投资的主要原因，也是最有效防止基金投资亏损的办法。

基金分红后，基金资产并没有减少，而是投资者的资产结构发生了变化。这种单位基金净值的减少，并不是一种亏损。因此，投资者在面对基金分红时，应当避免造成这种理解上的错觉。

基金亏损是一种正常的投资现象。常在河边走，哪能不湿鞋。基金主要投资于股票，与证券市场的关联性极强。伴随证券市场的变化而出现基金净值的起伏波动也就成为一种正常的现象。对于投资者来讲，了解基金净值的波动性规律，才能更好地把握基金投资中的机会，树立正确的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



66 基金净值预测的误区

巴菲特始终认为，永远不可能预测市场，因此也永远不要预测市场：“我从来没有见过能够预测市场走势的人。”而彼得·林奇坦承：“我不相信能够预测市场。”“我还没有找到任何一个可靠的资料来告诉我股市到底能上涨百分之几，或者仅仅让我知道股市是涨是跌也可以。所有重大的上涨和下跌都让我十分吃惊。”基金主要投资于股票，由于实行的是未知价交易，其每日的净值变动只能在每日证券市场收盘后，经过基金管理人及其保管人计算后，才能对外发布。因此，预测基金净值的变化并不可靠。选择合适的基金价格购买基金，对投资者来讲，本身无可非议。但为了通过基金净值的低买高卖进行净值的价差套利，则是有失偏颇的。因为不同的基金产品，即使是同一类型的基金产品，也会存在净值上的差异。在证券市场未收盘前进行基金配置资产的预测，需要注意以下5个方面。

早盘预测涨跌不可靠。尽管早盘证券市场的表现能够为全天的行情变化定下基本格调，但收盘前的半小时，对当天基金净值的影响可能更为关键。因为证券市场行情瞬息万变，较长的时间跨度将会使基金净值的预测失真。

预测净值的发展趋势更重要。投资者可以通过整理基金净值的历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现，结合证券市场状况，做出对基金未来净值的趋势判断。但这大抵是估算的，不可能会得到准确的净值结果。但基金净值历史表现是不是稳定，大抵决定了选择基金应当掌握的时点。

观察基金重仓股表现对预测基金净值有积极的意义。由于基金重仓持有的股票对基金净值的变动影响极其重要，当基金重仓股出现尾盘的拉升行情时，基金净值的大幅度增长是毫无疑问的。因此，投资者将注意力集中在重仓股的尾盘行情上是非常重要的。

了解基金配置资产的仓位，也是很重要的一环。尽管每只基金的投资范围上都明确规定了基金配置资产的比例，如华安中小盘成长股票型基金规定：股票投资比例范围为基金资产的60%～95%；债券、权证、资产支持证券、货币市场工具及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为0～40%；现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例在5%以上。可见影响基金净值的因素不仅有股票，也有债券和现金。投资者在进行基金净值的预测时，不能将其忽略掉。

影响基金净值的外在因素不可忽略。2004年7月1日起施行的《证券投资基金运作管理办法》第十七条规定："开放式基金份额的申购、赎回价，依据申购、赎回日基金份额净值加、减有关费用计算。开放式基金份额的申购、赎回价格具体计算方法应当在基金合同和招募说明书中载明。开放式基金份额净值，应当按照每个开放日闭市后，基金资产净值除以当日基金份额的余额数量计算。具体计算办法应当在基金合同和招募说明书中载明。"从中投资者可以看到决定基金真正净值价格的不仅仅是基金产品的估值，还有基金份额的变化。这一点是需要投资者引起重视的，这也是投资者难以准确预测基金净值的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

67 基金定投的误区

在震荡市行情下，基金定投"摊低成本、积少成多"的投资计划被投资者所广泛运用。举例来说，如果一个美国人20岁至65岁坚持每月投资1000元在股票型基金上，以美国股票型基金长期年复利投资收益率10%来计算，到65岁时将拥有1118万美元，成为真正的千万富翁。据说，购买曼哈顿岛是有史以来最廉价的交易之一，纽约被以价值24美元的廉价小玩意买下来。然而，如果将那24美元用于投资，以8%的年利率计算，到1995年这24美元就会变成28万亿美元。可以说，当今世界的奇迹之一就是复利利息。基金管理人及其代销机构也开始以开展基金定投作为基金持续营销的主要手段。但并非所有投资者均对定投有清晰的了解和认识，并能正确运用。这需要在实际投资中走出误区。

基金定投计划类似于银行的"零存整取"。它是指投资者委托基金管理人及其代销机构在一定的投资期间内，投资者以固定时间、固定金额申购某只基金。其风险系数较低，因此适宜的人群较广。

误区：因恐惧震荡市净值下跌而中途停止定投，从而半途而废。基金投资首先必须坚持长期投资理念。基金的特点是集合投资、专家理财，优秀的股票型基金往往能够获得与大盘同步甚至超越大盘平均水平的收益。但是，当市场出现暂时下跌时，基金净值往往也会暂时性地缩水，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多投资者因恐惧在下跌时停止了定投（甚至赎回基金）。其实，投资者只要坚持基金定投，就有机会在低位买到更多基金份额；长期坚持下来，平均成本自然会降低下来，从而无惧市场涨跌，最终获得不错的收益。

误区：因净值上涨而产生净值恐高症，担心定投成本增加，而选择赎回，从而出现定投中断。由于基金定投适合震荡市行情，但在不断上涨的市场行情下，投资者在定投一段时间之后，发现基金净值上涨，担心市场反转而选择了中途赎回，其实这样的做法是与其当初进行基金定投的初衷相违背的。事实上，许多人参加基金定投的原因是由于个人没有能力判断市场涨跌，因此，必须借助定投来分享市场的平均收益。一旦因净值上涨而赎回，实际上就是人为对股市涨跌进行了判断，从而再次陷入了“短视投资”的陷阱。基金定投如同财富之旅上的长途列车，只有坐到终点（通常坚持5年以上），才能有最大机会完成财富之旅，达到实现“购房、子女教育、养老”等事先规划的理财目标。

误区：选错定投品种，使定投功能及作用无法得到充分的发挥。不同的基金产品具有不同的资产配置，因此产生不同的风险收益特征。投资者在进行基金产品投资时，运用定投应当考虑基金净值的波动性。波动幅度较小的债券型基金及没有净值波动的货币市场基金，并不适合基金定投。

误区：没有现金管理计划，或者日常的消费目标，对未来现金需求估计不足，常常使定投资金供给不足，为基金定投的长期执行留下遗憾。许多投资者对自己未来的财务缺乏规划，尤其是对未来现金的需求估计不足，流动性缺口不能正确测算，或者将过高比例的资金进行房地产、实业等投资，一旦现金流出现紧张，可能会中断基金定投的投资。由于基金定投是一种长期投资方式，中途下车可能离目标还有很远，尤其是股市有涨有跌，如果在股市低潮时急需用钱，就可能“被迫下车”而遭受损失。

误区：把定投作为短期的操作工具加以运用。尽管投资者办理了定投计划，但实质上却是一次性投资。定投要求的是分次小额买入，而实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



质是大额一次性投资。这种“有名无实”的定投，只能导致投资者频繁操作基金，并不能起到定投的作用。

误区：定投只认准老基金。由于新基金均有一定的封闭期，最长不超过三个月，所以有较多的投资者不想中断定投，避开封闭期。其实完全没有这个必要。由于目前的定投时间较为灵活，可以是月，也可以是季度。只要投资者认为具有定投的资金供给能力，长期不懈的坚持精神，只要有合适的定投品种，投资者就可以选择定投。而不必局限于新基金建仓期对自身投资造成的束缚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



68 震荡市策略运用的误区

震荡市取得基金收益的难度增大，但并非震荡市就一定会给投资者带来投资损失。只要投资者投资方法运用得当，仍然会达到减少投资损失，获得投资收益的目的。为此，还需要投资者走出震荡市投资基金策略运用的几大误区。

误区：震荡市选择赎回胜过基金转换。尽管赎回基金能够完全避免市场进一步下跌而带来的投资风险。但通过股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金，就能起到同样的作用，且能很好地节省再投资费用。因此，震荡市选择赎回并非最佳投资策略。

误区：现金分红胜过红利再投资。现金分红是基金管理人以现金的方式，将基金投资实现的收益分配给投资者，而红利再投资是将投资者收益转换成基金份额，而免去一定的再投资费用。采取现金分红能够在震荡市场下减少资产配置的仓位而回避市场下跌的风险。但目前市场经过一定时期震荡后，股票的估值已经偏低，随时可能出现反转的机会。这种不确定性既然难以预料，投资者在选择现金分红还是红利再投资上，就不必进行严格的区分。因为在震荡市行情下，反而有利于投资者低成本建仓。因此，选择红利再投资，不仅获得了一定的投资机会，同时还会节省一定的再投资费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误区：债券型基金和货币市场基金的收益胜过股票型基金。债券型基金和货币市场基金收益稳定，受证券市场环境的影响较小，投资者对此类基金给予较高的收益预期是不现实的。但股票型基金的收益由于受证券市场的影响较大，净值存在一定的波动，既存在机会又面临一定的风险。因此，从阶段性投资效果来讲，难以在收益上区分孰优孰劣。以绝对化的眼光将债券型基金和货币市场基金及股票型基金强行区分开来，也是不足取的。因为，不同类型基金的收益既然存在差异，其风险也会相互转化，低风险的基金也未必一定没有风险，而高风险的基金也未必一定会存在高风险。关键是需要投资者正确运用基金投资组合策略，回避和化解这种风险，在市场环境的影响下，债券型基金和货币市场基金及股票型基金同样存在收益的不确定性。诸如在震荡市行情下，“打新”基金收益就受到了一定程度上的影响。

震荡市运用定投胜过一次性投资法。杰西·利维摩尔说：“在你决定大笔操作的时候，很多事情都取决于你是否在完全正确的时机开始操作。”由于未来的证券市场存在一定的不确定性，投资者在进行基金产品投资时，定投能够从一定程度上熨平基金净值波动的风险，这在震荡行情下是有效的。

误区：赚了指数就赚钱。牛市行情下，指数是不断上涨的，而以成份股为标的的指数型基金，尤其是ETF基金等价格更是水涨船高，这为投资者带来了较多的投资机会。而在面临一定的震荡市行情下，这种投资机会短期内并无效果，而是伴随证券市场的震荡下跌，指数型基金更是不断下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.9 债券型基金投资的误区

美联社披露的一份个人财产申报材料表明，美联储前主席格林斯潘在个人投资方面以稳健为首要原则，其财产多用于购买美国国债等低风险产品。以投资债券为主的债券型基金受到投资者的青睐的情况并不鲜见，尤其在美国，债券型基金是随着投资者对债券了解的加深，才开始快速发展的。如今，债券型基金的数量已占到全部基金的1/4，净值规模也占到17%左右。

而国内市场上所有债券型基金按照投资范围和风险收益特征划分为三类：第一类是超短债基金和纯债型基金。也有将不可从二级市场买入股票的债券型基金称为“纯债基金”，将可以从二级市场买入股票的债券型基金称为“偏债基金”。超短债基金的投资组合久期较短，一般控制在一年以内，组合流动性好，基金风险在债券型基金中最低。纯债型基金仅投资于各类固定收益工具。第二类是可以进行新股申购、参与股票增发、可转债转股或被动持有权证，但权益类投资比例不超过20%，而固定收益类投资不低于80%的债券型基金。第三类是既可以在一级市场申购新股或参与股票增发，也可以同时在二级市场主动进行股票等权益类投资但投资比例不超过20%的债券型基金，以及股票投资比例可以达到20%以上的偏债型基金。在股票市场大幅震荡、下行风险较大的市况下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三类债券基金持有的少量股票仓位也会对基金净值造成较大的负面影响，2008 年以来该类债券基金净值不同程度的下跌就是证明。作为低风险偏好的投资者，以资产保本、增值为目的选择债券型基金进行投资时应尽量规避第三类债券基金。

可以说，债券型基金在震荡市场行情下，被认为是一种避险工具。在日常的基金资产配置过程中，被认为是一种平衡投资风险的有效工具。但并非债券型基金就没有风险。伴随着股市的震荡调整，股票型基金的净值不断创出新低。投资者参与股票型基金热情骤减的同时，也带动了债券型基金产品发行的火爆，但仍需要投资者冷静面对。对于投资者来讲，债券型基金由于“收益稳定、风险低”的投资特点，被人们所认识。但在具体的操作过程中还是存在较多的误区，需要在实际的基金投资过程中加以注意。

误区：债券型基金没有风险，至少是可以保底的。这是对债券型基金的误解。尽管债券型基金主要投资于债券品种，但仍然存在一定的利率风险和信用风险，当利率上升时，债券价格会下跌，债券型基金的收益就会减少，尤其是一些参与“打新股”的债券型基金，更是面临着新股中签后的卖出时机选择的风险。特别是在网下申购新股时会有一定的锁定期，投资可转债等都存在不可回避的风险，可以说，这些因素在一定程度上决定了基金净值的变动性，有可能会导致债券型基金产生亏损。

误区：不必进行债券型基金的筛选。不同的债券型基金，在不同的基金管理人管理和运作之下，会有不同的业绩表现。投资者在选择债券型基金时，应当充分考虑到基金管理人的股东实力及管理人管理基金的能力，而不能不加区分地任意选择，尤其是部分债券型基金还投资于可转债、股票等风险程度较高的资产品种。

误区：债券型基金的购买成本可以忽略不计。尽管债券型基金相比股票型基金的（认）申购费率少许多，但由于债券型基金的收益相对有限，也就决定了债券型基金投资必须重视费率的选择。俗话说，省钱就是赚钱，可以说，选择合适的费率收取方式，等于是间接提高债券型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的投资收益。这是需要投资者加以注意的。

诸如中海稳健收益债券型基金的认（申）购费均为0，而赎回费最高也只有0.15%。又如工银瑞信信用添利债券基金的费率收取方式分为A类基金份额和B类基金份额，采取A类基金份额较有利于大额资金进行长期投资，而选择B类基金份额则有利于小额资金的短期投资。可以说，灵活的费率结构从一定程度上凸显了债券型基金在投资上的优势，需要投资者加以注意。另外，债券型基金还存在A、B、C类收费模式差异。

目前，A类收费结构与股票型基金一致，基金公司除了收取管理费、托管费以外还一次性收取申购费和赎回费。而B类就不再单独收取基金的申购费和赎回费，而是按照固定的年费率从基金资产中扣除相应的销售服务费，与短债基金和货币市场基金相同。对于华夏债券和大成债券，A类和B类主要存在前端和后端收费的区别。C类则体现了计提销售服务费而不缴纳申购、赎回费。

虽然不同级别的基金合并运作，由于受申购赎回的资金量以及每日计提销售服务费的影响，两种级别的基金实际运作的有效资金不同，这也导致单位份额的净值回报率存在差异，但差距不大。从目前分级别的债券基金来看，B类或C类的债券型基金长期的收益略低于A类基金，但这并不代表选择A类的实际投资回报率超过B或C类。考虑到赎回，对于B或C类，该回报率为投资者的实际回报率，而A类还需要扣除相关的申购和赎回费，抵消了一部分净值回报率。

对于资金量大、持有时间较长的投资者，A类收费模式的申购和赎回费较低（有些达到条件的申购赎回费率可以减免），对于资金量小且流动性高的投资者，选择B或C类收费模式可以避免进出资金的成本，提高投资回报率。以工银瑞信增强收益债券为例，假设不考虑投资收益的影响，资金量小的普通投资者如果购买A类的前端收费模式，至少需要持有两年，其实际承担的费率才低于购买B类份额；对于考虑A类中后端收费的投资者，持有期限需要超过两年半，才会与B类的费率成本持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平。所以，对于投资期限小于两年的工银强债的投资者，B类收费模式无疑是最好的选择。

对于收益率水平稳定的债券型基金来说，费率对投资者的收益影响较大。挑选债券型基金除了精挑品种外，还要细选费率。

值得关注的是，虽然包括销售服务费的债券型基金年度运作费用相对较高，但由于其没有申购和赎回费率，对投资者有较大的吸引力。不考虑该费用，7只分级债券型基金的年度运作费用在0.8%与0.9%之间，差距不大。

将这些基金申购与赎回费率结构作一对比发现，如不考虑投资期限，对于资金量较少的投资者来说，选择A类收费模式时，申购工银瑞信增强债券、鹏华普天债券和招商安泰债券则具有明显的费用优势，随着投放资金量的增大，前两只基金的优势将更加明显。国内后端申购费的设置依据持有期限的长短而定，时间越长，费率越低。设置后端申购费的基金中，工银瑞信增强债券比华夏债券、大成债券有相对优势。提及赎回费率，华夏债券的零赎回费率是吸引投资者的一个亮点。

投资者可以遵循以下投资思路：首先，选择适合自己风险偏好的基金（通过星级、历史业绩以及风险指标来选）。其次，确定自身的持有期限、资金量，选择合适的级别份额，缩小投资范围。最后，对于相同级别的基金，不妨通过考察申购、赎回费率或销售服务费决定入选的基金。流动性要求较高的投资者选择B或C类份额时更要关注基金本身的业绩。

误区：利用债券型基金进行净值波差套利。股票型基金的净值由于60%以上投资于股票，指数型基金股票投资的比例上限可以达到95%，可以说与证券市场具有较强的关联性。因此，证券市场的波动将会在一定程度上加大股票型基金净值的波动，而债券型基金80%以上资产投资于债券等品种，所以，债券的收益特点从一定程度上制约了债券型基金的收益空间，也使其净值的波动相对稳定。投资者进行价差套利，明显是不适宜的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区：债券型基金适合于任何投资者。债券型基金的投资特点决定了其投资的对象只能是具有较小风险承受能力的保守型投资者。对于激进型的投资者来讲，由于具有较强的抗风险能力，会选择股票型基金进行投资，而对于净值增长较慢的债券型基金可能会不屑一顾。错误购买会因为心态的不稳定而进行债券型基金的频繁买卖，造成相应的投资损失。

尽管对于激进型投资者来讲，债券型基金不是理想的投资品种，但对于低风险的投资者来讲，却是很好的战胜通货膨胀的工具，不妨加以运用。从欧美等国家20世纪50年代到60年代的债券市场来看，中长期债券投资收益率是高于CPI的。从国内情况来看，2007年全年CPI上涨4.8%，国债、金融债、企业债等债券的收益率为4%～8%，再加上新股申购的投资收益率，投资增强债券型基金可以让居民应对不断走高的CPI。

总之，投资者选择债券型基金不妨从三个“命门”考虑。首先，股票仓位。尽管股票仓位不超过20%，但也会决定债券型基金业绩的好坏。在2007年牛市中，受益于“打新”，部分债券型基金回报高达30%以上，而在2008年，股票仓位高肯定会受拖累。以国泰金龙债券A为例，尽管其可以打新股并持有到上市后180天，但二季报显示其股票仓位仅有0.53%，成功规避了股市下跌的大部分风险。同期表现较差的一只债券基金，股票仓位达到了14.99%。

其次，久期。久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感，如果加息，其面临的风险则要大于久期短的基金。而在目前经济调整和加息周期中，最佳的债券投资策略也必定是短久期策略，这一点成为近期选择债券型基金的重要参考。

最后，信用素质。这主要取决于所投资债券的信用等级，这一点投资者能从基金招募说明书对所投资债券信用等级的限制、基金投资组合报告里对持有债券信用等级的描述中得到答案。很简单，如果投资的债券信用评级越高，那收益风险就会降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70 震荡市基金分红的误区

震荡市行情下，投资者持有的现金越多越有利，基金管理人现金比重越大，股票仓位越低越安全。但这并非是基金管理人能够事先控制和预料到的。在未来市场不明朗的情况下，基金管理人降低风险的最好办法就是调整仓位而选择分红。这也是伴随着证券市场的持续震荡调整，基金净值出现了不同程度的缩水，在净值下降而收益受到影响的情况下，基金管理人并没有因此而停止正常分红的原因。更有甚者，出现了1.00元以下分红的情形，并引起投资者的广泛争议。究竟基金分红有没有特别的要求，或者明确的限制，这需要走出以下几个方面的认识误区。

分红应当遵守契约。分红可以说是对投资者未来收益实现情况的一种承诺。尽管在不同的市场环境下，对基金分红有特别的要求。诸如持续上涨的牛市行情下，应当少分红或尽可能不分红，有利于保持较高的股票仓位而促进基金的成长，震荡市行情下多分红而回避市场的下跌。但这样的市场环境，并非是基金管理人能够完全把握的。而仅仅依靠市场环境进行分红，难免出现短线操作，不利于基金的长期成长。因此，按照契约进行分红显得非常必要，避免了随意分红现象的发生，有利于保护基金持有人的利益。

分红不必局限于固定的品种、时间、比例、额度等框框，不可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整齐划一。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，更因为不同基金管理人的管理而造成投资收益上的差异。这就决定了基金分红的个性化。因此，有利即分、少利少分、无利不分应当成为基金分红坚持的基本原则。突击性分红，或者超负荷分红，或者长期不分红等都是不利于基金成长的。因此，极端的分红措施应当引起投资者注意，适度、稳定、持续的分红应当得到提倡。

分红不应当停留在净值价格上，而应当从基金累计净值的表现，尤其是其未来净值增长潜力上从长计议。其实，真正代表一只基金未来成长能力和分红潜力的基础是基金稳定的投资组合及选券品种的增值能力，并非分红的表相。只要一只基金的未来成长性值得期待，低于面值分红仅仅是给投资者造成的一种分红错觉，更是一种数字上的变化，不应当成为投资者摒弃基金的理由。基金的获利来源主要有两种方式：一种是由于买卖基金的价格差异所产生的资本利得；一种是基金分红产生的投资收益。两种收益方式，在某一时点的收益是同等的，并不为此而增加或减少投资者的实际收益。但对基金未来成长的影响却存在很大的不同，从而也影响投资者未来的收益。诸如分红有利于投资者因基金成长而获取持续投资回报，而赎回则会影响基金仓位的稳定，对基金管理人的未来投资决策产生影响。

关注基金基本面应当大于关注基金净值价格。基金在 1.00 元以下分红，容易给投资者造成一种亏损的错觉。但归根结底还是因为投资者 1.00 元风险承受底线所致。其实，基金的历史收益并不代表未来收益，更不能作为未来基金投资的依据。无论是净值 1.00 元以下或者是 1.00 元以上的基金产品，只要基金净值能够保持持续增长，均是值得投资的基金，与基金分红并没有实质性的关系。正如一只股票的价格是由其内在价值决定的一样，投资者不应当仅从市场供求关系的变动角度进行片面分析。而基金的成长性则更多地取决于优秀基金管理人旗下管理的优秀基金产品。品牌价值、产品线广度、市场信誉、投资者教育、理性的分红、内控机制完善性等才是决定一只基金投资价值的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金分红越多越频对投资者越有利。基金分红是指将基金净收益的一部分以现金或折算成基金份额的形式派发给投资人，这部分收益原来就是基金份额净值的一部分。首先须明确，开放式基金分红没有额外的收入，分红实际上是把原本属于投资者的钱以红利形式又还给了投资者。投资者实际上拿到的分红是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金单位净值下跌的原因。基金分红并不是越多越好，分红多少并不是衡量基金业绩的主要标准。衡量基金业绩的最主要标准是基金净值的增长，而分红只不过是基金净值增长的兑现而已。一般而言，基金分红与否以及分红次数的多寡，并不会对投资者的投资收益产生很明显的影响。当然，由于红利再投资可使投资者得到较低的申购成本，长期会起到“复利”的投资效果，就这一点来说分红还是有一定收益影响的。

过多或过高比例的分红，并不一定符合基金的最佳投资策略。对于追求长期投资价值的基金而言，高分红将使投资者得到更多的现实收益，但同时也很有可能使投资者失去了某些应有的长期投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71 指数型基金投资的误区

指数型基金可以分为两种，一种是纯粹的指数基金，它的资产几乎全部投入所跟踪的指数的成分股中，几乎永远是满仓，即使市场可以清晰看到在未来半年将持续下跌，它也保持满仓状态，不作积极型的行情判断。目前这种纯粹的指数型基金在我国还较难运作，因为首先，我国的有关法规规定，证券投资基金必须有20%的资产投资于国债，这样如果推出一只全部资产都投资于上证180指数成分股的指数型基金就是不可能的；同时，目前证券市场上不断有新股发行，多数新股在上市后能够给投资者带来一定的收益。如果是一只纯粹的上证180指数基金，那么它就只好放弃这一块的收益。

指数型基金的另外一种，就是指数增强型基金。这种基金是在纯粹的指数化投资的基础上，根据股票市场的具体情况，进行适当的调整。比如说，我国首只开放式指数型基金——华安上证180指数增强型基金，就表示会从三个方面进行适当的增强：一是调整权重。华安的基金经理在对行业、个股进行深入研究的基础上，可能会对一些预计收益超过平均水平的行业或个股增加投资的比例，而会对一些预计收益低于平均水平的行业或个股调低投资比例。二是股票替代。华安的基金经理会通过申购新股，适量投资于预期被纳入成分股的股票；用非成分股替代流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性很差的成分股等方法替代一些股票。三是仓位调节。在通常情况下，华安 180 将以 75%作为自己的股票目标仓位；但在基金经理能够明确判断出市场将经历一段长期下跌过程时，基金的股票投资仓位最低可调低至基金资产的 50%。从这个意义上来看，指数增强型基金既能够发挥指数化投资的优点，又能够适当结合积极型投资理念的优点，取长补短，互相结合。目前在海外，指数增强型基金的发展也非常迅猛。

近期以来，伴随着证券市场的震荡，指数点位波动频度的加快，投资指数型基金的投资者产生了投资中的矛盾和困惑。为了解决这一问题，还需要投资者从以下几个方面加以重视。

以短期市场波动作为指数型基金的操作指导是不妥的。尽管指数型基金均是以某个标的指数作为投资标的进行投资的，但由于短期的市场变化，并不能全面反映指数型基金的投资趋势。作为一种长期投资工具，投资者围绕证券市场短期的点位变化进行基金产品的投资，将会养成频繁操作的投资习惯，并不利于指数型基金的投资。

为了迎合指数型基金的被动操作特点而不顾及市场环境的变化，将会使投资者为此而付出较多的时间成本。由于证券市场的行情变幻莫测，一段时期内总是处于震荡行情，就势必造成指数型基金收益的徘徊不前，特别是面临一定的市场下跌，极易造成一定的投资损失。对于投资者来讲，也需要结合市场环境做出积极的投资行动。诸如在震荡市行情下，可以采取一定的摊低成本的补仓措施，或者说是暂时转换成低风险的债券型基金，而在市场环境好转时，再调整成指数型基金。这是需要投资者注意的。

忽略基金管理人的主动管理行为。尽管指数型基金是指数本身的投资操作方式，但指数型基金也有完全被动跟踪指数的指数型基金与增强型的指数型基金。这对于投资者来讲是需要加以注意的。可以说，主动管理型的指数型基金将会有利于指数型基金收益的提升，但同时也会加大指数型基金的投资风险。

如从 2007 年 10 月 17 日至 2008 年 6 月 20 日，华夏中小板 ETF 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友邦华泰红利ETF同属于满仓运行的指数型基金，由于目标指数的差异，两者的收益率相差了16.43%。对于增强型指数基金而言，除了仓位控制的因素之外，主动操作部分的持仓结构也会对净值运行产生一定程度的影响，尤其是换手率更是会对基金的净值产生重要影响。"指数基金之父"约翰·博格尔认为，指数基金会战胜主动型基金——前者不需太多换手，交易成本低得可怜。因此，投资者注意指数型基金建仓、再投资和跟踪调整策略，对把握指数型基金的收益特点是非常必要的。

跟踪指数涉及的资产类别不同，所产生的风险与收益也是不同的。目前，跟踪的指数型基金资产类别还有限，需要投资者在将指数型基金作为配置资产时理性应对。特别是在跟踪的标的指数重叠现象，也是需要重点观察的。

可上市交易的指数型基金进行套利也需坚持长期投资。尽管可上市的指数型基金，诸如上证50ETF、上证180ETF等是可以像股票一样进行价差套利操作的。但由于证券市场指数变动，正如股票的价格一样，总会存在一定的高点和低点，这是投资者难以把握的。所以，投资者完全追求标的指数的高点和低点，将会付出较多的机会成本和交易成本，并不利于投资者投资收益的积累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72 货币市场基金的误区

一些新基民往往一听说货币市场基金收益比定期储蓄高，又和活期存款一样存取方便，于是便打算将手中的存款全部投资货币市场基金。因为对此类基金缺乏了解，很容易走入以下几个误区：

误区：盲目听信银行员工。如今各银行都在打“为客户理财”的牌子，但实际上很多都是为了推销产品和完成存款任务，为达到这两个目的，有的银行员工会隐瞒一些基金产品的实际情况甚至有意误导客户。这就要求广大投资者掌握一些开放式基金的投资常识。货币市场基金属于开放式基金的一种，投资者可以关注银行、基金公司在各大报刊上发布的销售公告和消息，或采用登录银行网站、拨打服务电话等形式进行了解。另外，由于各货币市场基金由不同的银行发售，各家银行肯定都说自己发售的基金好，这就要求投资者掌握各基金的大体收益情况，做到货比三家，优中选优。

误区：只认新货币市场基金。货币市场基金和其他开放式基金一样，投资者可以在发行时认购，也可以在开放之后进行申购，货币市场基金没有“基金净值”，只有“7 日年化收益率”，并且申购费率和认购费率无差别（均免），购买和赎回也不收手续费，在价格和手续费上，新基金和老基金是一样的。不过，购买新基金有一个认购期，收益是按活期存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款计算的，这样就不如买老基金合算了；另外，新基金没有经过市场检验，收益情况还是个未知数，从这个角度来说，还是买业绩好的老货币市场基金更令人放心。

误区：把货币市场基金当成长期投资工具。货币市场基金主要是投资央行票据、记账式国债、金融债、协议存款等稳健型金融产品，这就决定了它不可能像股票型基金那样会有“暴利”收益。货币市场基金投资者主要是看中它的流动性，而不是它的收益，但有的投资者却只看中收益，忽略了流动性优势，把货币市场基金当成了长期的理财工具。当前，人民币理财等高收益理财产品越来越多，这些产品可以说比货币市场基金更稳妥，收益也更高。所以，有长期投资意向的投资者，不应只认货币市场基金一条路，在保持稳健的前提下，应积极选择收益更高的理财方式。

误区：只到网点购买。许多人认为只有到银行网点才能办理货币市场基金的开户、认购、申购、赎回等手续，其实现在金融服务不断完善，工商银行、招商银行等金融机构相继推出了网上基金业务，只要开通网上银行，坐在家里便可以自助购买货币市场基金。其操作程序非常简单，登录网上银行后，点击“网上证券”下的“网上基金”，然后就可以即时办理基金公司账户和交易账户的开户以及认购、申购、赎回、销户、资金划转等业务。其特点是可以随时购买，这比传统的零存整取合算多了。网上购买基金省却了到银行排队的麻烦，在网上自助开立各大基金公司的账户均是免费的，网上买基金可谓多快好省。

误区：只关注7日年化收益率。目前，国内货币市场基金日常披露的业绩数据主要有7日年化收益率和每万份收益两个主要的核心收益指标。投资者在考查货币市场基金的收益情况时，不能仅仅关注7日年化收益率。原因是：货币市场基金的每万份收益就是把货币市场基金每天运作的收益平均摊到每一份额上，然后以10000份为标准进行衡量和比较的一个数据。而7日年化收益率就是货币市场基金公布日之前的7个连续自然日每万份基金份额平均收益折算的年收益率。这两种指标都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衡量货币基金的收益标准。每万份收益在基金出现大宗交易或者赎回的时候变化得更明显，而7日年化收益率则是7天内收益情况的一个平均值。即使近7日年化收益率一样，也不意味每天的每万份收益会一样。

投资者真正要关心的应是每万份基金单位收益，它所反映的是投资者每天可获得的真实收益，也是一个绝对的收益数，类似于银行的活期利息的结算方式。投资者只要持有一天货币市场基金，就可以无条件地享受到一天的货币市场基金收益。这个指标越高，投资人可获得的真实收益就越高，而7日年化收益率与投资者的真正收益仍存在着一定的距离。尤其需要注意的是，7日年化收益率仅仅是基金过去7天的赢利水平信息，只是一项短期指标，波动频繁，又是一个平均收益信息，把握的难度大一些。若参考年化收益率，应尽可能从一个大的时间范围或者一个长的周期内去考察并选择收益稳定的货币产品。

货币市场基金有时机选择的要求。相比于股票型基金产品，货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。因此，货币市场基金具有以下独特的产品特征：

本金安全。由于大多数货币市场基金主要投资于剩余期限在一年以内的国债、金融债、央行票据、债券回购、同业存款等低风险证券品种，因此，这些投资品种就决定了货币市场基金在各类基金中风险是最低的，在事实上保证了本金的安全。

资金流动性强。流动性可与活期存款媲美。基金买卖方便，资金到账时间短，流动性很高，一般基金赎回两三天资金就可以到账。

收益率较高。多数货币市场基金一般具有国债投资的收益水平。货币市场基金除了可以投资一般机构可以投资的交易所回购等投资工具外，还可以进入银行间债券及回购市场、中央银行票据市场进行投资，其年净收益率一般可达2%～3%，近期收益率达到2.6%～2.7%，远高于同期银行储蓄的收益水平。不仅如此，货币市场基金还可以避免隐性损失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抵御通货膨胀。当出现通货膨胀时，实际利率可能很低甚至为负值，货币市场基金可以及时把握利率变化及通胀趋势，获取稳定收益，成为抵御物价上涨的工具。

投资成本低。买卖货币市场基金一般都免收手续费，认购费、申购费、赎回费都为零，资金进出非常方便，既降低了投资成本，又保证了资金流动性。

分红免税。多数货币市场基金面值永远保持 1 元，收益天天计算，每日都有利息收入，投资者享受的是复利，而银行存款只是单利。每月分红结转为基金份额，分红免收所得税。

另外，一般货币市场基金还可以与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换，高效灵活、成本低。股市好的时候可以转成股票型基金，债市好的时候可以转成债券型基金，当股市、债市都没有很好机会的时候，货币市场基金则是资金良好的避风港，投资者可以及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

在国外参与货币市场基金的群体很广泛，包括很富有的人群。美国货币市场基金已经占到了个人家庭资产的22%左右，所占比重很大。它主要针对的是老百姓手中的短期资金、企业的短期资金，个人资产中比如说要购置房子，要攒钱，要为将要入学的子女筹措学费，你不想让这部分钱承担太大的风险，以免到时候你买不起房子，到时候你的钱能很方便地拿出来，而且还要比银行存款高一点的收益，那么你就可以选择货币市场基金。而长期闲置资金就可以用作投资债券、股票，这个品种从某种意义上说不完全是投资行为，它类似于储蓄。

目前，城镇居民管理短期资金的方式只有一种：活期储蓄。活期储蓄的规模有多大，那么这个短期资金的规模就有多大。如果居民存款中有10%是活期存款，这个规模就可以达到1万亿元人民币。

对于中国而言，货币市场基金适合各类投资人士，尤其是有固定收入来源又希望尽量减少投资风险的人士，以及希望投资短期货币市场各类债券以保本并获得一定收益者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

一部书稿完成后，不写后记，总是觉得不够完整，缺少点什么。但本书写作的背景和目的已经在前言中和读者朋友沟通和交流过了。后记想让投资者所了解的就是这本书的出台过程，及要感谢的一些人。因为写作是一项庞大的系统性工程，更是一件累心累力的苦差使。理思路、查资料、整理、修改，没有众多人的鼎力相助，在短时间内顺利完成并不是一件简单的事情。

同时，写好书也需要好心情。衷心感谢家庭的和睦，感谢妻子任劳任怨、无怨无悔地承担了较多的家务；感谢女儿学习上的独立性和上进心；感谢年迈父母的支持与理解。

写好书还需要有责任。自 2007 年 10 月份以来，证券市场便出现了持续不断的下跌行情，下跌行情直接导致了投资者持有基金净值的下降，而拥有的财富缩水严重，这在一定程度上影响到了投资者良好的投资心情。面对亏损严重、投资迷茫的投资者，作为一名理财人员，有责任和义务向投资者传递正确的投资理念，传授基金投资的技巧和方法。因此，感谢所在单位领导和同事们的工作支持、配合、理解，让我有更多的时间和精力进行创作。

好书更需要好材料点缀。为了使本书内容更翔实，更具有投资的参考性，能够更好地分析、阐述和说明某些道理，增强本书的可读性，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容更充实和鲜活，从而表达作者的思想，本书借鉴了部分专家和学者、投资人士的资料，尤其是观念、思路及想法，这些资料均取材于报纸、杂志、专业书籍及网站，由于篇幅所限，不再一一列出，谨向这些老师们表示由衷的谢意，并希望能够有机会沟通和交流。

当然，好作品也是灵感萌发的结果。感谢中华工商联合出版社有限责任公司的高晓博老师，对书稿给予的点拨和支持及持续的关心和帮助。没有他的支持，这本书的定位就难以确定，也不会产生如此效果。相信在震荡市行情下，能够为投资者带来更多的投资指导。

当然感谢市场也是必不可少的。不经历风雨，怎么见彩虹。因为市场风险难测，基金净值出现一定的涨跌变化是在所难免的。关键是需要投资者树立正确的投资心态，冷静应对市场的变化，及时做出投资目标和策略的调整，而不是被动地等待市场投资机会的出现。既然市场变化无法回避，投资者就应当勇敢地面对它，并通过调整投资思路的方式，及时锁定基金投资收益。

别林斯基说："不好的书告诉你错误的概念，使无知者变得无知。好的书籍是最贵重的珍宝。"基金投资看似简单，但操作起来的难度却很大。因为其不是靠技术分析的，而是靠基本面分析和判断的。

培根说："有些书可供一尝，有些书可以吞下，有不多的几部书则应当咀嚼消化；这就是说，有些书只要读读它们的一部分就够了，有些书可以全读，但是不必过于细心地读，还有不多的几部书则应当全读，勤读，而且用心地读。"基金投资看似简单，但并不是所有人都能够把握的。多给心灵灌输一些投资理念是非常必要的。《前汉书·董仲舒传》："工欲善其事，必先利其器。"作为基金投资的专业用书，但愿这本书能成为您用心读的书，同时也感谢您的慧眼选择。

当然，最后还要做些特别说明的是，本书所有观念和建议只能作为参考。投资者据此操作应当谨慎，并为自己的操作行为负责。且书中的观念和建议也不代表作者任职机构，尤其是研究机构和咨询部门的观念和建议。

2008 年 10 月 10 日晚 12：00 于河南平顶山

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京恒阳工作室简介

北京恒阳工作室发起、成立于2002年10月。现隶属于中华工商联合出版社“恒阳财经”编辑部。

北京恒阳工作室以专业从事实用经济图书策划出版为平台，积极探索、培育和宣传市场经济机制下企业文化发展的新概念。

北京恒阳工作室更以策划出版投融资、理财等图书为先导，力求在基金、债券、股票、财税、保险，以及投融资等专业领域为个人或机构金融资产投资、理财、节避税筹划，提供全方位的疏导、咨询、培训和代理等专业性服务。

近年来，北京恒阳工作室策划出版的“恒阳财经”丛书包括：“财经新浪潮私募投融资系列”、“中小企业可持续发展实务丛书”、“企业经理人知识读本系列”、“证券投资/卓越理财系列”和“中国股市十万个为什么系列”；其最新产品有：《私募股权资本》、《成长企业股权融资操作与案例》；《中小企业投资实战》、《中小企业融资实战》；《跨国并购实务》、《人力资源管理实务精要》；《最佳买入点》、《红利投资》、《股王兵法》、《短线狙击》、《理财身价倍增》、《理财改变命运》；《试错》和《政策市》等。

北京恒阳工作室已聘请国内经济界著名人士和金融、财税、法律界专业人士担任顾问；并竭力通过不断吸引社会和企业的人才、资金来发展壮大自我。

中华工商联合出版社：www. chgslcbs. cn.

“恒阳财经”丛书编辑部：www. chgslcbs. cn/hygzs/windex. aspx

“恒阳财经”搜狐博客：http：//hengyang02. blog. sohu. com

“恒阳财经”新浪博客：http：//blog. sina. com. cn/bjhengyang

“恒阳财经”联系邮箱：hengyang02@sina. com

hengyang02@sohu. com

“恒阳财经”联系 QQ：506073604

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金还能买吗

世界投资大师巴菲特说："现代人面临的不是有没有钱的问题，而是会不会赚钱的问题。"这句话就是说，有智者事竟成。

无论做任何一件事，尤其是进入陌生的领域，均会存在一定程度上的认知误区。而基金投资中面临的误区更是不胜枚举。

本书以"基金还能买吗"为中心，重点挑选了投资者在日常基金投资过程中，尤其是在大震荡行情下所面临的种种疑难问题、遭遇的认识误区进行了重点分析。诸如：低成本购买基金误区？基金分红理解上的误区？基金净值理解上的误区？以及基金定投误区……

可以说，本书对于这些基金投资误区的阐述和分析，将会对基金投资人确立正确的基金投资目标，制定适宜的投资计划和有效回避、控制基金投资中的风险产生重要的影响。

基金投资简单与否，通过本书简单的道理讲解，相信投资者将会有更深的体会和感受。这就是出版本书的意义所在。

上架类别 证券投资

ISBN 978-7-80249-097-0



定价：29.00元